全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段交易必备经典

戴维·朗德里波段交易法则

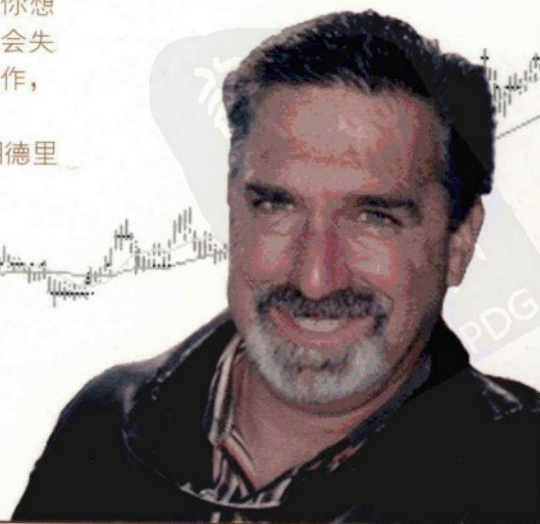
DAVE LANDRAY ON SWING TRADING

（美）戴维·朗德里 著　　蒲 啸 曾学民 译

【最新修订版】

几十年来，我一直在思考这样一个问题：什么样的书我自己也愿意购买？带着这种想法，我终于在近期将自己年复一年地运用在交易和市场分析中的精确技术写了出来。其实，这些技术并没有多么复杂，但如果你想寻找一本带有复杂的、神奇的公式的书，那你肯定会失望了；如果你想通过简单易懂的方法来学习波段操作，那这本书就是为你准备的了。

——戴维·朗德里



斯坦威图书 STANDWAY BOOKS

陕西师范大学出版总社有限公司
SHAANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者简介：

（美）戴维·朗德里

朗德里从上世纪90年代初开始就一直活跃于交易市场，并在其中有着不俗的表现。1995年，他创办了一家交易与咨询公司——Sentive Trading公司，自1997年以来，他一直在网上发表关于交易技术的网络评论，也曾在国际国内的交易会议中发表讲演。从1995年至2009年，朗德里还是注册的商品期货交易顾问（CTA），同时也是美国专业技术分析师协会成员。

20多年来，朗德里的专业研究实战操作经验已被写成了诸多著作，如《戴维·朗德里波段交易法则》（2003年）、《戴维·朗德里的10个最佳波段交易模式与策略》（2003年），以及《股票交易入门指引》（2010年）。这些著作已被译成包括俄语、意大利语、法语和汉语等在内的多种文字。他曾经多次参与电视节目录制，还为《股票与期货技术分析》、《活跃交易者》以及《交易者》等著名的专业交易期刊撰写文章。

《戴维·朗德里波段交易法则》首次出版于2003年，此次出版的是作者在2010年修订的最新版本，其英文版早已被众多资深股民奉为必读经典。

上架建议：证券·投资


ISBN 978-7-5613-4659-4

责任编辑：薛　民
责任校对：陈显英
封面设计：杜　帅

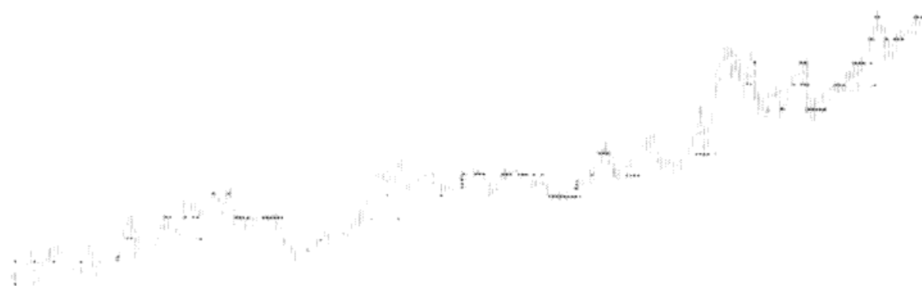
定价：39.80元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戴维·朗德里波段交易法则

DAVE LANDRAY ON SWING TRADING

（美）戴维·朗德里 著　　蒲　啸 曾学民 译



陕西师范大学出版总社有限公司
SHAANXI NORMAL UNIVERSITY GENERAL PUBLISHING HOUSE CO., LTD.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书代号 SK11N0596

图书在版编目（CIP）数据

戴维·朗德里波段交易法则/（美）朗德里著；蒲啸，曾学民译.—西安：陕西师范大学出版总社有限公司，2011.7
ISBN 978-7-5613-4659-4

Ⅰ.①戴… Ⅱ.①朗… ②蒲…③曾… Ⅲ.①股票投资-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 107553 号

Dave Landray On Swing Trading by Dave Landry
Copyright: ©2003,2010 by Dave Landry
This edition arranged with M. Gordon Publishing Group
This book's simplified Chinese edition copyright is owned by Shaan Xi Normal University Publishing House CO.,Ltd., now published in China and registered in CIP(2011,107553).
All rights reserved.

戴维·朗德里波段交易法则
（美）戴维·朗德里 著 蒲啸 曾学民 译

责任编辑 薛 民
责任校对 陈显英
封面设计 杜 帅
出版发行 陕西师范大学出版总社有限公司
社 址 西安市长安南路 199 号 邮编 710062
网 址 http://www.snupg.com
经 销 新华书店
印 刷 北京东海印刷有限公司
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 13
字 数 190 千字
版 次 2011 年 8 月第 1 版
印 次 2011 年 8 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5613-4659-4
定 价 39.80 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

几年前，朗德里这本关于波段交易的书在国内尚无中译本的时候，我就已经拜读过，当时就被它讲的波段交易方法所吸引，一口气读完了主要章节，以至于今天见到中文版书稿时，还对其精华内容和一些当时让人眼前一亮的图表分析留有印象。受出版方邀请为这本实用的交易书作序当然是颇为高兴的，也是倍感荣幸！下面就一些主要的亮点和精华内容向各位读者作一个简单的介绍，也可作为阅读指引。

国内很多投资者都会纠结于“一平二赚七亏”这个规律，意思是说，每10个人中只有平均两个人是赚钱的，而另外八个人是持平或者难于赚钱。究其原因是因为，很多投资者没有一个赚钱的规划，也就是说他们并不清楚自己凭什么能赚钱，或是具体因为什么赚到了钱。是运气好吗？是听到了可靠消息吗？还是具有超强的技术分析能力？如何才能保证稳定盈利？如果你没有想清楚这些问题，那么你就不可能有稳定并且出色的投资成绩。在这里，朗德里为我们系统地解决了这些问题，通过这本书，你会对自己该如何正确地做交易有一个清晰的认识。

全书是从资金管理、技术分析、心理分析等三方面围绕波段操作这一主题进行讨论的。先说波段操作，国内有“短线是银”，“长线是金”，或“波段为王”等等一些说法，这些归根到底都指的是波段操作，只是操作周期或手法的不同，而实际上它们的原理是相通的，投资者需要根据个人的投资风络、风险偏好、资金规模等各种因素来确定适合自己的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者先从资金管理说起，这是很多投资者都容易忽视的问题，也是控制风险最直接的方式。这一部分着重强调了止损单的使用，并且在全书的举例中，大部分都设有止损单，这对形成良好的交易习惯很有帮助。止损，合理的止损，是所有成熟投资者都应该仔细考虑的问题，它能使你“先为不可胜，以待敌之可胜”。

技术分析是主要部分，给我深刻的印象是关于价格形态的识别、均线的运用、趋向指标DMI的运用等等。这些方法或技巧对于普通投资者识别趋势、判断买卖点来说已经是绰绰有余。每一种技术形式的用法都是作者经验的总结，其中有很多高效率的买卖点，比如上升趋势回调之后的向上跳空缺口作为买点并设置合理的止损位。而且还有大量的应用图例的讲解。

对于有一定基础或经验比较丰富的投资者来说，交易心理分析应该是最有益处和最吸引你的一部分。朗德里十多年的交易经验，可以说是相当深入并且实用。我也认为这部分是很精彩的，如果你有一定的交易经历，一定会在这里产生强烈的共鸣。

除了以上的主要精华部分之外，还有很多基础性的内容，这些有助于初学者更容易地理解相关内容。在每一章之后都有一个Q&A，即问题与解答环节，这里提出了一些与本章最密切的并且投资者最有可能问到的一些问题，朗德里都做了详细解答。这部分给你的感觉就像是一位投资高手在接受投资者的采访，让人一下子感到拉近了与作者的距离，更能真切地了解他的交易思想。另外，还有关于三个交易系统的简要分析，系统化交易是比较专业和成熟的交易者需要走的一步。

初学者最初看到内容时，可能认为它的专业性较强，但这也正是它的价值之所在。有一定经验的投资者，翻开这本书，一定会被它的讲解所吸引，因为它有太多的“兴奋点”，让你一眼就能看出作者本人是一位富有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验与真知灼见的交易者。朗德里在本书中提到过，他能在盘后查阅600张图表来发现一个交易机会。我们有充分的理由相信，作者十多年的交易经验大部分都已用简单的语言传达给了读者。我们所要做的就是参透它！

凌波

2011/6/27

凌波，北京著名私募基金投资主管。10年操盘经验，投资品种包括股票、股指期货、商品期货、基金、权证等。2005年至今，股票平均年回报率达32%，期货程序化交易平均月收益率达8%。对道氏理论、波浪理论、江恩理论、混沌理论、系统化交易、程序化交易、期货日内交易有多年研究经验及丰富研究成果。出版著作《震荡指标：MACD波段操作精解》《黑马波段操盘术》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 Foreword

首先声明一下，我是一名研究交易方式的“狂热者”。我买过，至少曾经买过每一本关于交易的书籍。当我拿到一本书时，我会放下电话听筒，拉下窗帘，以免自己被打扰到。我沉迷于其中，就像瘾君子渴望得到毒品一样。当我读到前言介绍这本书是多么伟大时，我能感觉到自己的脉搏在加速跳动，因为我正在想运用这些方法可以赚到多少钱。

然后，慢慢开始确信我会感到失望，因为这些承诺并没有变成现实。作者的方法非常复杂，难以理解。并且，这些方法语意晦涩、含糊不清。更糟的是，在书的结尾，很多观点让我觉得还要再花大约1000块钱来学习交易课程，我才能真正理解这些概念。

当交易世界网站和M.戈登出版公司的总裁拉里·康纳斯来找我谈论出版一本书时，我告诉他：“太棒了！我已经掌握了这些理论。”片刻尴尬的沉默后，拉里建议：“你为什么不用一种简洁、清晰的方式来介绍你到底做了什么呢？毕竟，这是你在网站的职责也是人们对你所期待的。”

在这个问题上，我受到了很大的触动。我挣扎在写一本满是理论又缺乏实质的书的边缘，一本和我所憎恶的交易书籍一样的书。

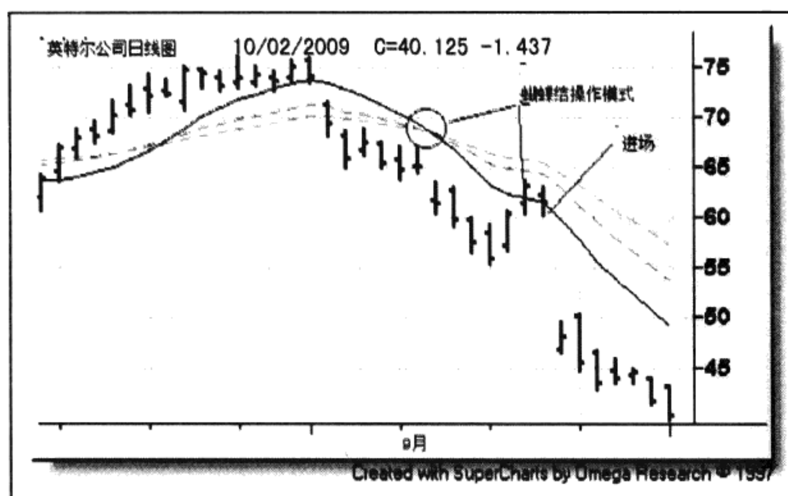
我开始思考，什么样的书我愿意去购买？带着这种想法，我准备将自己日复一日运用在交易和市场分析中的精确技术写作出来。这些技术方法并不是什么复杂的事。如果你想寻找一本带有复杂神奇的公式的书，那么你肯定要失望了。但是，如果你想通过简单易懂的方法来学习波段操作，那么这本书就是为你所准备的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言
Introduction

随着时间的推移，自然中潮水的涨落和市场的波动时常发生。市场经常上涨，盘整，然后再上涨。很多时候，这些上涨是大幅度的，但不幸的是，持续的时间非常短。事实上，根据对冲基金经理马克·鲍彻的研究，70%的市场行情发生在20%的时间内。其余时间，市场是通过反复震荡进行巩固来“消化”筹码。

中线交易者愿意等待数周或数月。另一方面，灵活的波段交易者会谨慎地建仓，并且能够捕捉到市场运动的核心因素以避免长期市场暴露的额外风险。中线交易者对应的另一端是短线交易者。短线交易者避免持仓过夜，因为他们害怕市场大跌。然而，作为职业交易员，杰夫·库珀说，“惊喜往往发生在趋势的方向。”我想再进一步补充一下他的话，惊喜发生在趋势的方向需要经过几天。持仓2-7天，大幅的市场波段可以被捕捉到。短线交易者不持仓的确切原因（避免过夜风险）正是我进行波段交易的原因。下图是英特尔（INTC）公司的日线图，注意到股价已经反转并形成下跌趋势。同时注意到随着蝴蝶结的出现已经建立起并触发了一个入场机会（详细内容参见第七章），同一交易日他们宣称（在收盘后）已经赚取了收益差额。股价隔夜暴跌并且在随后七个交易日逐步下跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不意味着所有的头寸都能很快带来巨大的“惊喜”。就像交易的所有方式一样，波段交易的结果被歪曲了。换句话说，大部分的利润来源于少数交易者。你赚了一些，赔了一些，通过持之以恒的方法和严格的资金管理，你的定位是捕捉到超常的市场波动带来的机会。这本手册旨在成为一本以量能为基础完整讲述波段交易的专著。是基于我对市场的热情和10多年研究和交易的经验。虽然我力求让这些方法尽可能通俗易懂，但是如果你是一个刚入市的新手，在开始本书的学习之前你可能要先学习在附录中的词汇表。向前看，在第一部分包含了波段交易的基础知识，包括最大奖金回挫、规则和资金管理、简单识别趋势和回调的方法。经过几年寻找交易中的“圣杯”，我时常重温这些久经考验的基本方法。事实上，我90%的交易和市场分析都基于这些概念。在第二部分我论述了更多波段交易的特定方法。这些方法包括：虚假反弹和虚假行情，此方法使波段交易者可以利用其他交易者被市场洗出或者在相反趋势中被套牢的机会进行损伤；蝴蝶结，此方法可以捕捉到趋势的转换，并且避免在预测顶部或是底部中的陷阱；微型模式，此方法是一种非常小巧，但非常有效的经典技术分析方法。在第三部分——波动率中，我将展示如何利用波动率结合本书所讨论的基础知识和高级技巧来捕捉大的市场行情。在第四部分——市场时机，我将展示如何将本书中所讨论的模式、方法以及概念结合到整个市场中，并且还将展示三种指数期货的交易系统方法。通过运用这些方法，你将在市场趋势的正确方向下捕捉到对你的操作有利的机会。在第五部分——期权，我将展示波段交易者如何利用期权来控制风险并且使利润最大化。在第六部分——心理，我将讨论如何识别并避免掉入交易中的心理陷阱。并且我会探讨自己和他人的亲身经验教训。最后，在第七部分，我将通过探讨每晚的准备来把所有讲述的知识应用到一起，同时提供丰富的案例和一些关于波段交易的其他想法。在附录中，我提供了本书所提及的所有公式并且为交易新手提供了做空股票的初级读本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢 Acknowledgements

在市场上，很多人会根据观察和经验得出相同的结论。在过去的几年里，我也提出了很多“新发现”，只是后来才发现别人已经在几年前提出了相同的观点。我努力给予那些影响过我的人们足够的信任。对于那些和我持有相同观点但并不相识的人们，我向你们保证，这只不过是一次疏忽，我向你们道歉。

以下诸位不仅在这本书中给了我很大帮助，而且对我和我的生活给予了很大的影响。对他们的感谢之情，我无以言表。

六年前经历了一系列事件让我对自己的认识更加清晰，自此，我坚信我的研究是有价值的。

感谢拉里·康纳斯。当谈及市场时，他教会我如何思考得“有概念性而且正确”。并且激励我不断超越，激发我的潜能，并为我提供了难以计数的机会。

感谢杰夫·库珀。他教会我如何解读图表，并且向我展示其可以通过短期买卖股票赚钱谋生。对于那些熟悉杰夫作品的人，会通过这本手册来感悟他所带来的影响。

感谢我的期货经纪人——罗布·林格。他给予我和那些大户同样的尊重，虽然我才刚刚起步。

感谢肯·布朗。他教会我如何像一个商人进行交易，并且感谢他让我成为其公司的负责人。

感谢我的父亲约瑟夫·郎德里和母亲安娜·玛丽。感谢他们这些年来对我的包容和为我所做出的努力。

感谢我的继女苏西，是她让我成为了一名父亲。感谢我的女儿伊莎贝拉，当我违背了我的风险损失变量时，她总是笑容可鞠的伸出双臂向我打招呼。她们给我的生活带来了无限的欢乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感谢格雷·切。感谢他对此手稿的贡献以及在市场环境不佳时给我信心。

以下诸位都对这本书的写作提供了很大帮助。没有他们，就没有这本书的诞生。首先，感谢M.戈登出版社的员工们，特别要感谢丹尼罗·托雷斯和安迪为这本书出版所做的贡献。还要感谢我的编辑——布朗公司的朱迪·布朗以及校对员——杰姆·约翰逊、杜克·希伯莱因、詹姆·迈椰和玛丽安妮·温菲尔德。

感谢约翰·德尔·高迪奥。感谢他给了我一个成为有抱负的年轻交易员的前程，并教会我不要去掩饰什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

前言 / Ⅰ

引言 / Ⅲ

致谢 / Ⅴ

第一部分　波段交易基础知识

第一章　资金回撤：交易者最大的敌人 / 3

第二章　朗德里的波动理论规则与资金管理 / 6

第三章　趋势标识符 / 11

第四章　股票选择 / 22

第五章　回调 / 24

第二部分　更多的波段交易模式

第六章　虚假反弹和虚假行情 / 47

第七章　蝴蝶结 / 65

第八章　微型模式 / 73

第三部分　波动率

第九章　寻找暴发性趋势：波段交易的高级教程 / 89

第四部分　市场时机

第十章　波段交易者的市场时机 / 101

第五部分　期权

第十一章　波动交易理论在期权中的一些应用 / 129

第六部分　心理

第十二章　操盘手的心理 / 135

第十三章　已经学过的课程 / 141

第七部分　前面各个部分的整合

第十四章　夜里的准备 / 153

第十五章　更多的例子 / 160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

第十六章　更多的思想 / 169

第十七章　准备，出手，等待 / 173

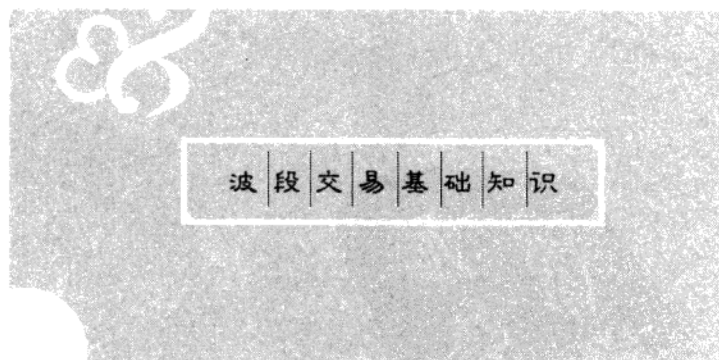
第十八章　结束语 / 175

附录 / 177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分





波段交易基础知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一章　资金回挫：交易者最大的敌人

第二章　朗德里的波动理论规则与资金管理

第三章　趋势标识符

第四章　股票选择

第五章　回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 资金回挫：交易者最大的敌人

先要追上对手，才能超越对手——迪克·阿梅

如果不遵循基本规则，不进行正确的资金管理，那么本书中提到的所有方法与理念，以及其他任何这类交易手册就会变得毫无用处。这点在通过研究资金回挫的过程中可以充分体现。

资金回挫仅仅是指你在交易中损失的那部分金额，它表现为全部交易资金的一个百分比。如果你的每笔交易都有利可图，那么就不会出现这种情况。资金回挫并不能衡量交易的整体表现，只有出现了亏损，用它测量交易表现才有意义。资金回挫的计算是从交易亏损时开始的，只要你的交易账户资金不断出现新低，就一直采用这种测算方式。

最大资金回挫又称为高峰－低谷资金回挫，它表示你的账户资金从高点下跌的最大百分比。换句话说，它能显示出当你重新实现盈亏平衡以前损失了的资金额。假设你的初始账户资金为 1 万美元，重新回到盈亏平衡点以前损失了 4000 美元，那么最大资金回挫就是 40%。请记住，无论你的账户收益在某个时刻曾经达到多高，不管是 100%、200%，还是 300% 的收益率，一次 100% 的资金回挫就会让你的资金顷刻化为乌有。

经历了资金回挫后再想回本非常困难，这也说明了为什么资金管理是那么重要。那些交易新手认为，如果亏损了 10%，那么再赚 10% 就可以达到盈亏平衡。但不幸的是事实并非如此。为了弥补损失的 10%，必须至少让剩余资金达到 11.1% 的收益率。更糟糕的是，随着资金回挫趋势加剧，扭转资金回挫所需的收益率开始呈几何级数增加。假设你亏损了 50%，那么就需要 100% 的收益率才能回到盈亏平衡。表 1.1 和图 1.1 就说明了这一问题。我强烈建议你们把这些数据抄下来，将它们贴在你的交易台旁边。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职业交易者和资金管理经理深知扭转资金回挫的形势有多么困难。在长线交易中立于不败之地的交易者都对市场风险怀有一颗敬畏之心。当指数上涨到高位并且运行在高位时，他们不会鲁莽的承担巨大的风险，而是会以正确的资金管理方法来控制风险。当然，我们都喜欢听那些著名交易者用少量资金赚取大利润的故事，但却经常忽略了一点，许多这样的交易者由于对市场风险的逐渐漠视，最后输得一败涂地。

表 1.1

资金损失率(%)	弥补损失的必要收益率(%)
10%	11.11%
20%	25.00%
30%	42.85%
40%	66.66%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%
100%	破产

请注意，随着损失（资金回挫）的增加，弥补损失的必要收益率会以更快的速度增加。

这是损失率（资金回挫）与弥补损失必要收益率的对比。注意弥补损失收益率随着损失率的增加是以几何级数增加的。这充分说明了资金损失后重新收回本金的困难性以及资金管理的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

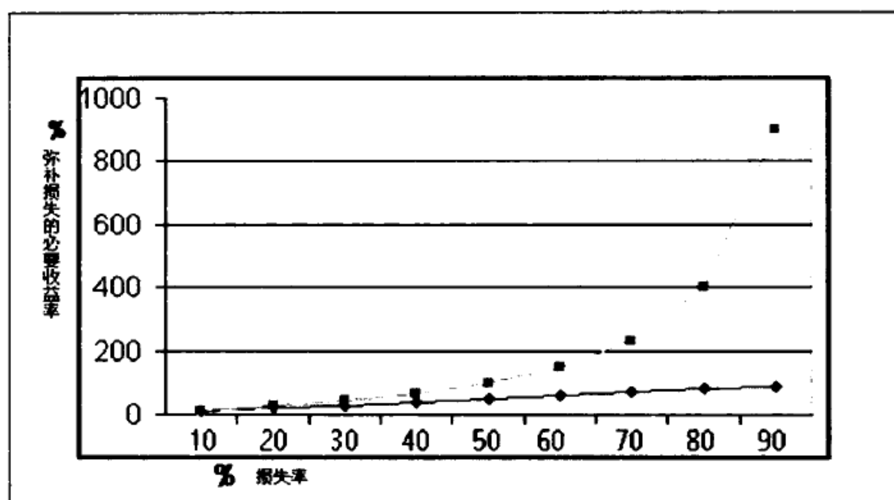


图 1.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　朗德里的波动理论规则与资金管理

1. 视交易为生意——如果什么事都没有准备好，大多数人就不会开始他们的生意。许多人虽然想努力成为一个成功的商人，却在一些设施配备上斤斤计较。你要清楚所选购的基本设备既能让自己的生意持续下去，又能应付不时之需。这就要尽可能的购买性能最好的电脑、数据和图表。

2. 做好功课——在进行交易时，你所面临的对手有很多非常聪明的人。因此，你必须主动投入一定的时间多做准备。

3. 自我管理——在进行交易时，你应该对自己做出的所有决定负责，在进行决策时务必要保持清醒的头脑。如果当你感到身体不适、精力分散、处于人生重大的转折时期，或者还没有准备好时，那么就不要进行交易。

4. 与趋势为友——股市涨跌的持续时间通常会比大多数人预期的还要长，波动的幅度也更大。那些企图去预测顶部和底部的交易者通常会损失惨重。

5. 善于止损——一旦开始建立头寸，如果是多头就应该在当前支撑线下方设定保护性止损位，而如果是空头则要把止损位设在当前阻力线上方。为了展示布局的全貌，在本书中常用的是多头在最低竹线图下方的布局，或者空头在最高竹线图上方的布局。如果这些止损位超过股价的5%，风险就被控制在5%以内，如图2.1所示。

采用波段交易通常会带来许多小额收益，却很少能带来像本垒打那样的超额收益。因此，在所有交易中都必须运用止损保护。只要有一次交易时出现疏忽大意就可能抹杀无数次交易的利润。

6. 无策略，不交易——波段交易需要确认短期的支撑位和阻力位，以及市场可能会在哪个位置重新确认。它绝不是以预测头部和底部来逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

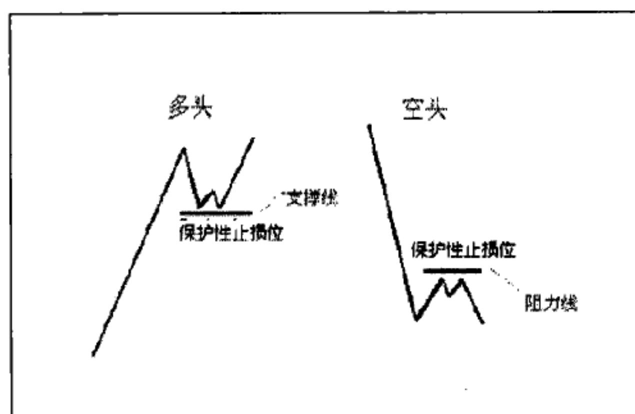


图 2.1

市操作。因此，在准备交易前，要先学会跟随建仓，如图 2.2 所示。

例如，假设市场处于反弹恢复期，并且行情即将启动，下一步就将会重返最初的上升趋势。然而，在重返上升趋势形成前不应盲目建仓。对于多头，这时意味着要等待市场反弹上升趋势形成，而对于空头，这意味着要等待市场下跌趋势形成。

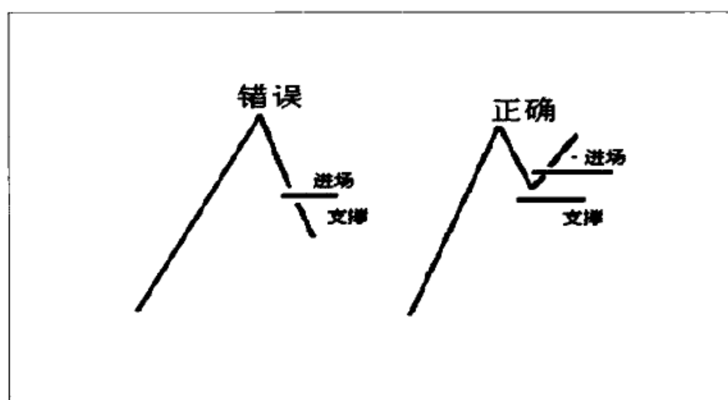


图 2.2

7. 快速锁定部分利润——绝大多数时候，波段交易的收益都很少，而且机会稍纵即逝。所以，只要盈利（a）等于或大于初始风险（b），就应该锁定一半的盈利，将剩余资金的止损位移至盈亏平衡点（c）（靠近你的初始进场位置）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样有助于为你的账户带来收益。这些收益可以弥补在波段交易中难以避免的小额亏损。此外，除非出现隔夜跳空缺口，限制止损范围至少能实现盈亏平衡，并且有可能利用剩余头寸实现更大的利润。拉里·康纳斯（Larry Connors）在他的《康纳斯谈高级交易》（Conors On Advanced Trading）一书中将这种简单却有效的资金管理方式称为“一分为二式资金管理”。我们将在第十五章《更多的例子》中列举大量的相关例子。

8. 锁定超额收益——作为波段交易者，获取超额收益的机会是可遇不可求的。因此，当抛物线式的反转下跌出现时，你必须锁定所有利润或者部分重要利润。毕竟，当交易者追随大量资金进入市场时，市场会产生剧烈的波动。这在大多数交易者中十分普遍。非常明显的，一旦最后的交易者进场，那么你最好问一下自己，谁来留下买单？

来看一个例子，在图 2.3 中，安捷伦科技公司（A）在一天内获得了巨大的利润（a），但是这些利润在随后几天被慢慢侵蚀掉了。

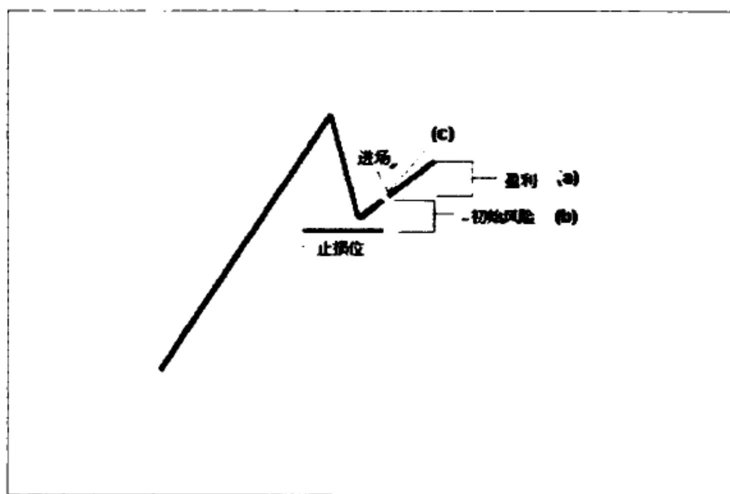


图 2.3

记住千万、千万不要让这种情况在你身上发生。这不仅损失了你的金钱，而且还会影响你的心态。

9. 在流动性好、交易活跃的市场中操作——作为波段交易者，我们在寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期的波动。我们并不贪婪的等待一次大幅度的市场波动。因此，我们的交易环境必须是富有流动性并且交易活跃的市场。只有这样，我们才能进出自如，并且有希望捕捉到短期的波动机会。在流动性差、交易清淡的市场中操作，成本昂贵而且很容易吞噬你的利润，因为大多数的短期利润是非常少的。我们将在第四章《股票选择》以及第三部分《波动率》中详细展开这些概念。

10. 让机会朝着对你有利的方向发展——在交易中，越多的难题组合在一起越好。这些因素包括决定整体市场的乖离率（若有的话），在最强的板块交易最强的股票（对于空头，在最差的板块交易最差的股票），组合更多的图表技术模式，研究股票的波动性。我们将在全书中拓展这些概念。

11. 合理保持仓位——波段交易是一种概率性游戏。你赚了一些，亏了一些，如果顺利的话，通过连贯的方法，整体上你是赚钱的。波段交易不是以任何头寸承担额外的风险来实现“全垒打”。事实上，交易时最好不要仓位过重，以免对交易账户产生较大影响，更可能的是股价的大幅波动。一般而言，不要在任何交易中承担超过账户价值2%的风险。

12. 绝不在亏损的仓位上加仓！——如果你错了，那么及时认输，止损离场。在持续的下跌中不断补仓，扩大账户的亏损额，这是失败者的游戏。

13. 一次全仓杀进——在波段交易中，我们在市场中快进快出寻找迅速交易机会。与长线交易者不同的是，他们逐步分批建仓，在市场出现波动时可以将成本摊到平均价格附近，而波段交易者寻求一种快速交易的机会。在大多数情况下，当市场朝着对你有利的方向发展时，你应该锁定利润并且做好止损工作，而不是加仓。

如果你想利用金字塔式加仓，那么就要在市场朝着对你有利方向波动时尽快加仓，并且要保证确实是金字塔式的加仓。换句话说，只有在加仓有利可图并且初始建立大部分仓位时才可以加仓。按照3:2:1的比率才进行加仓是比较合适的。例如，你持有头寸500股，那么先建仓300股，接着加仓200股，接着100股。当然，前提是加仓时市场正朝着对你有利的方向波动。

14. 保持操作的一致性——成功的交易者会坚持始终如一的交易原则。波段交易者也不例外。你必须找到适合自己的方法并且坚持、有条理的应用。除了交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易原则要保持一致外，资金管理方法也是如此。资金管理方法包括：合理的控制仓位，设置初始的保护止损位，锁定利润，调整止损位。

15. 当看不清局面时，出局——在波段交易中，我们寻求即刻的短期的波动。如果市场没有出现即刻波动，那么就没有必要继续留在市场了——即使你还在市场中。当市场没有朝着对你有利的方向波动，那么时间越长，你越容易把自己暴露在潜在的不利环境中。在大多数情况下，你最好清仓等待市场的再次启动。一个通常的经验方法是，如果在一至两天内无利可图，那么选择出局。

16. 知道什么时候该做什么——当你连续交易损失时，应该及时停止交易，重新评估一下市场，重新审视一下自己以及自己的交易方法。市场是永远在那的。甘恩说的好：“当你连续损失一至三次时，不论损失金额大或是小，一定是你哪里出了问题而不是市场出了问题。你的交易趋势已经改变了。我的原则是出局等待下一次机会。研究你失败的原因。记住，当你清仓出局时，你永远不会损失一分钱。”

17. 重温规则5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　趋势标识符

以趋势为友——股市名言

这本书中的绝大多数方法首先要进行强劲的市场趋势的识别。本章我们将要介绍识别趋势的方法。

什么是趋势?

非常简单，上涨趋势就是指在一段交易时间内价格不断创出新高。如果一只股票一个月前每股价格50美元，而现在每股价格涨到100美元，那么很明显这是一种上涨趋势。我们来看竹线图，图3.1，每天的最高价在不断上涨，每天的最低价也在不断上涨。

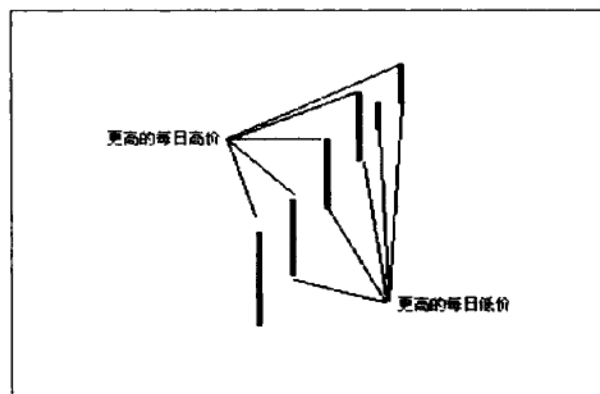


图3.1

下跌趋势简单说指经过一段时间股价不断创出新低。如果一只股票一个月前每股100美元，而现在价只有50美元，那么很明显这只股票处在下跌趋势。我们看一下竹线图，图3.2，每天的最高价在不断下跌，每天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最低价也在不断下跌。

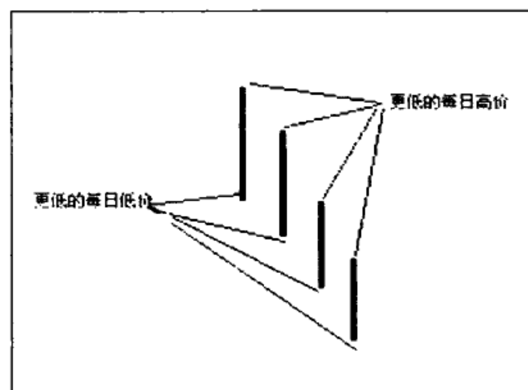


图 3.2

趋势的衡量

ADX（趋势平均值指标）

ADX 指标由威尔斯·威尔德先生所创，它用来反映市场趋势的变动强度，而不是方向。指标值越高，表明市场趋势越强劲，而不管趋势方向是向上还是向下。市场趋势方向由 ADX 指标的两个组成部分识别：正方向运动指标（+DMI）和负方向运动指标（-DMI）。一般而言，当 ADX 指标值大于等于 30，并且 +DMI > -DMI 时，意味着强劲的上涨趋势。图 3.3 为维尔软件公司的日线图，注意到一点（a）ADX 指标大于 30 并且 +DMI 在 -DMI 之上，这意味着该公司股票正在形成上涨趋势。

相反的，当 ADX 指标值大于 30，且 -DMI > +DMI 时，则意味着强劲的下跌趋势。图 3.4 为 Metricom 公司的日线图，注意到一点（a）ADX 指标值大于 30 并且 -DMI > +DMI，这意味着该公司股票正在形成下跌趋势。

关于 ADX 指标和 DMI 指标的计算方法将在附录中详细说明。对于这本书，你只要知道当 ADX > =30 并且 +DMI > -DMI 时，表示上涨趋势；当 ADX > =

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

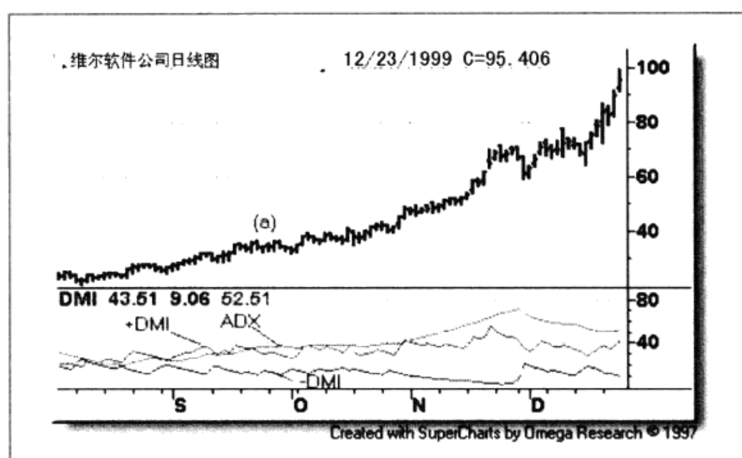


图 3.3

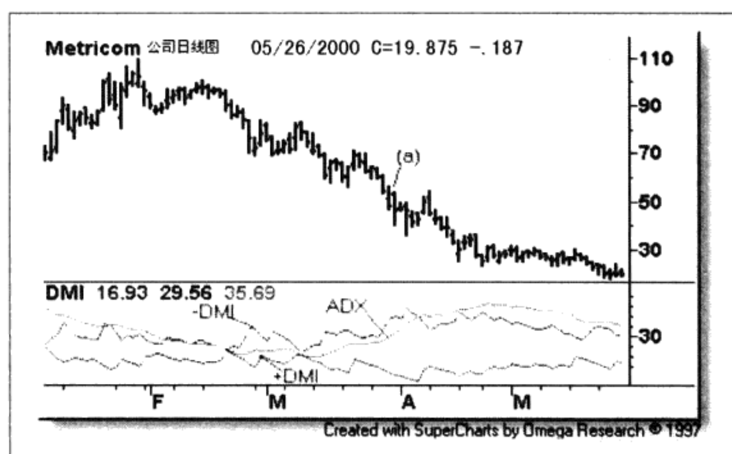


图 3.4

30 并且 - DMI ＞ + DMI 时，表示下跌趋势就足够了。

<< 形成对趋势敏锐的鉴定能力

许多人沉迷于找到精确的公式来衡量趋势。他们忙于寻找精确的测量方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，他们不敢去交易因为 ADX 指标值小于 X，或者 RS 指标值没有超过 Y。就像大多数交易一样，事实上并不存在精确的测量趋势方法。

这并不意味着像 ADX 这样的趋势指标没有用武之地。这些标准指标在用电脑浏览上千只股票时非常有用。此外，对于那些交易新手来说，这些指标可以帮助他们减少盲目的猜测。

那么趋势如何衡量？幸运的是决定趋势的因素并不复杂。不需要很丰富的经验，你可以发现通过简单的“观察”图表就可以得到很好的趋势建议，这比任何精确的计算方法都要有效。

<< 趋势标识符

有很多确定的信号可以表示一个趋势市场即将形成。我把这些信号称为“趋势标识符”。只需稍加练习，你就可以快速浏览图表，认清这些模式，并且下意识地判别出市场趋势强弱与否。

底部突破——底部突破是指市场经过横盘整理后，一根长阳线将股价推高。当一只股票横向盘整时，说明多空双方对此价格达成一致。当股价突破这一价格时，多头已经控制了局面，很有可能形成上涨趋势，如图 3.5 所示。

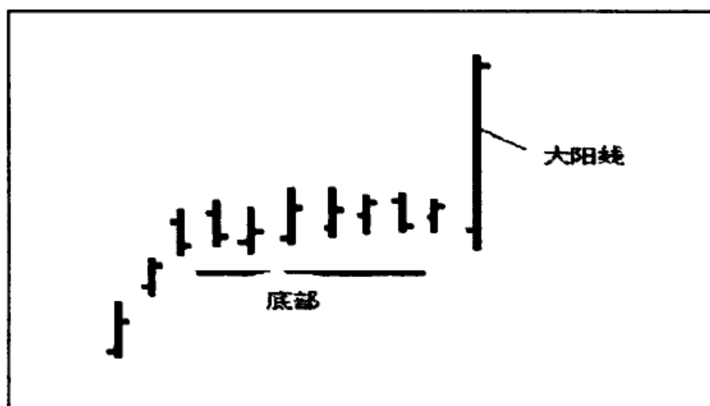


图 3.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势方向中的缺口——缺口是指当一只股票当日开盘价高于上一交易日的最高价（跳空高开）或者开盘价低于上一交易日的最低价（跳空低开）。当股票在上涨趋势中出现跳空缺口，意味着多头对该股强烈的需求，他们在开盘前的买盘价中进行激烈的争夺。注意到下面这个图表，出现缺口的竹线图的最低价仍然高于上一交易日竹线图的最高价。这是一种更加强劲的上涨，如图 3.6 所示。

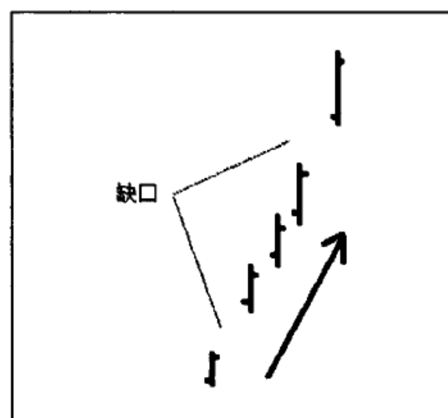


图 3.6

趋势方向中的高开——高开是指当股票的当日开盘价高于上一交易日的收盘价，但低于上一交易日的最高价。尽管高开不如缺口更加强劲，但其在趋势中仍然表现出对股票的需求，如图 3.7 所示。

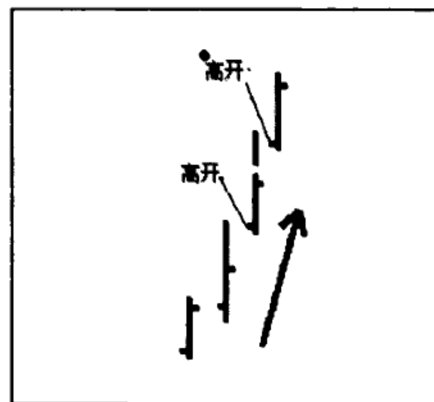


图 3.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高——如果一只股票处于上涨趋势中，它必须不断创出新高。一只股票在两个月内（大约43个交易日）不断创出新高是比较好用的经验法则。

新低——如果一只股票处于下跌趋势中，它必须不断创出新低。一只股票在两个月内（大约43个交易日）不断创出新低是比较好用的经验法则。

涨幅——在特定时间内一只股票上涨或者下跌了多少。例如，一只股票在一个月内从50美元上涨到100美元，上涨了100%。显然，在上涨趋势中并不是数学博士决定股票的涨跌方式，如图3.8所示。

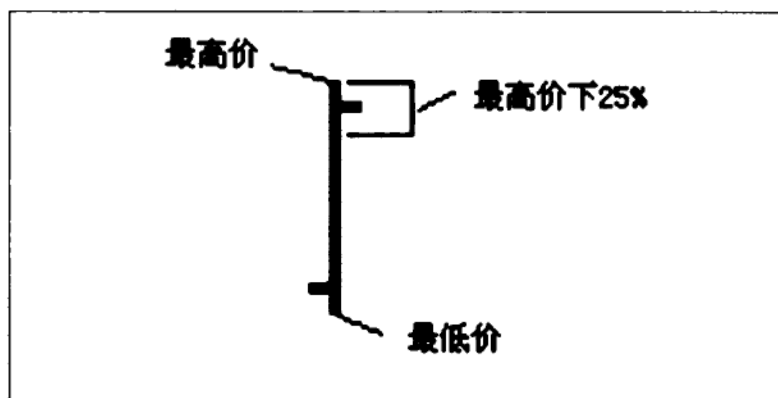


图 3.8

强收盘——当一只股票收盘价在当天最高价下25%的范围内，那么表明交易者愿意持仓过夜。这意味着对股票的需求较大。如果这样的情况经常出现，则表明上涨趋势更为强劲，如图3.8所示。

趋势方向中的长阳线（突破）——股票一个交易日的涨幅超过近五个交易日（或者更多）的涨幅，如图3.9所示。

下面的例子说明了在90天的周期内，股票呈现出多种趋势的标识符号。趋势可以通过初期的底部突破认定。接下来股票显示出强劲的上涨趋势特征。

亚力兄制药公司（ALXN）在10周内上涨了700%。在这10周内，该股从底部突破，在2个月内创出新高，出现了强收盘、跳空缺口和长阳线，表现出强烈的上涨趋势，如图3.10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

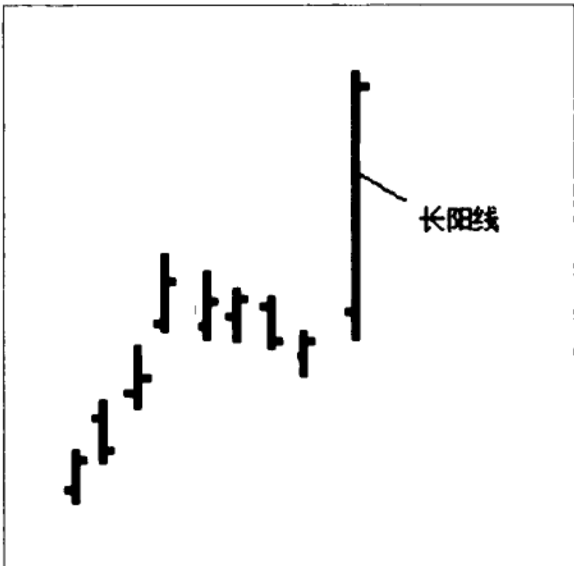


图 3.9

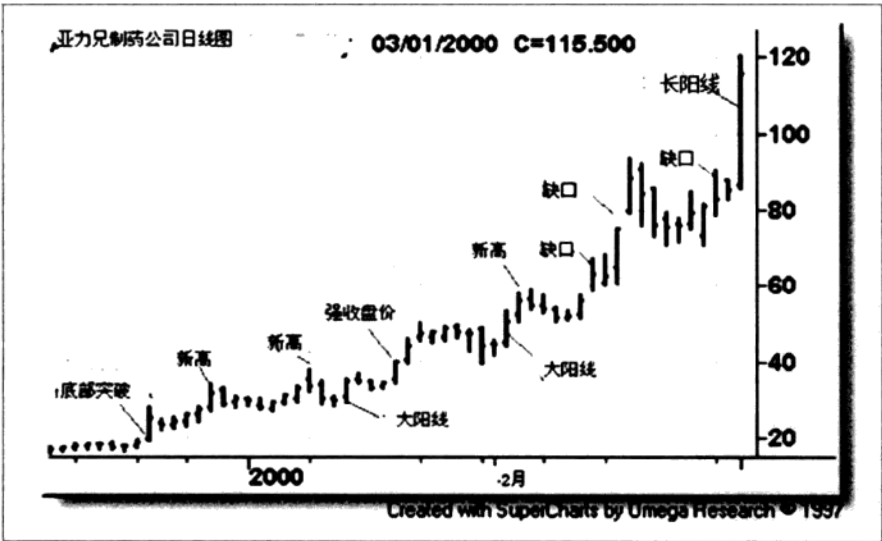


图 3.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<< 移动平均线

在判别趋势时移动平均线也是非常有用的。我偏好使用10日简单移动平均线（SMA），20日指数移动平均线（EMA）和30日指数移动平均线。10日简单移动平均线可以准确展现出股价近2周（10个交易日）的平均表现。20和30日指数移动平均线可以分别给出近1个月和近6周股价表现的大体情况。我喜欢在较长的交易时间内使用指数平均，因为指数平均具有前瞻性并且可以快速的跟踪价格。移动平均线的特征可以帮我判别趋势，这些特征包括：斜率，曙光，正确的顺序。

<< 斜率

非常简单，斜率是移动平均线所指示的趋势方向。正的斜率意味着上涨趋势，负的斜率意味着下跌趋势，较平坦的斜率意味着横盘整理。

<< 曙光

1996年12月，我在《股票与商品》杂志中提出了2/20指数移动平移线突破方法。这套方法的实质是寻找高于移动平均线的两个或者两个以上低点买进。在这个方法体系提出后，很快就有几个交易者联系到我询问如何应用并且修改体系以便满足他们的需求。其中一名叫乔伊·索罗的交易者将高于移动平均线的当日竹线图最低价称为“曙光”，因为你可以在日线的低点（或者下跌趋势中的高点）和移动平均线之间看到“曙光”。多次出现“曙光”意味着趋势调整到位并且开始加速上扬，如图3.11所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

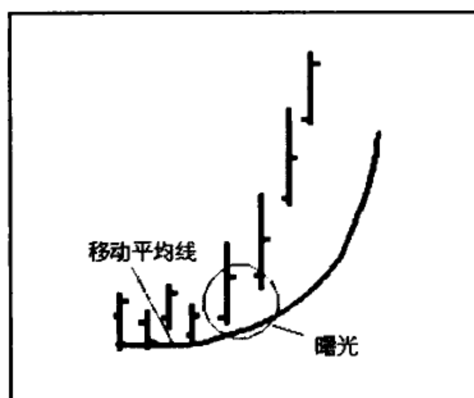


图 3.11

正确的顺序

在上涨趋势中，移动快速（日期较短的）的平均线与移动较慢（日期较长的）的平均线相比，更靠近股价一些。因此，当我们使用 10 日简单移动平均线，20 日和 30 日指数移动平均线时，10 日 SMA 在 20 日 EMA 和 30 日 EMA 之上，并且 20 日 EMA 在 30 日 EMA 之上。

如前所述，注意到亚力兄制药公司的移动平均线。在强劲的上涨趋势中，出现了曙光，并且移动平均线呈正确顺序排列，斜率也是正的，如图 3.12 所示。

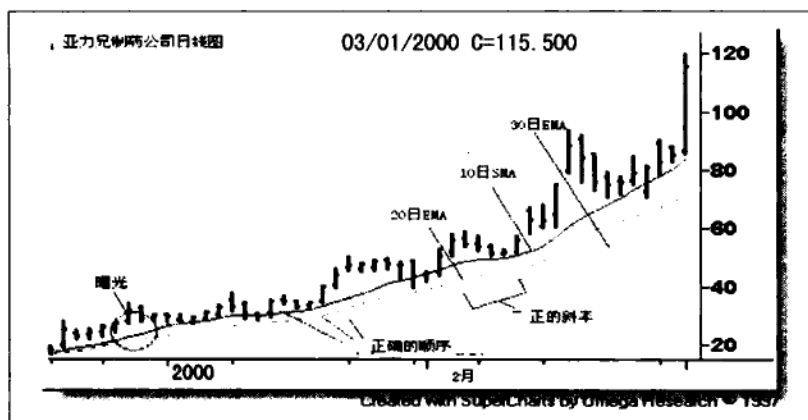


图 3.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势应该是明显的

虽然我们花了一大段来描述趋势，但事实上并不复杂。因此，不要过于追究细节问题。事实上，如果你家里有小孩子，那么问问他/她对图表的走势方向是怎么想的。如果你没有小孩，那么自己思考一下，“对于一个6岁的孩子来说，股票的走势方向他会怎么想?”最后，请记住市场行情中只有30%的时间内会形成趋势。在这30%的时间内进行交易并且要忽视剩余70%的时间。这将使你更加确信在正确的市场中进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：你建议在判别市场趋势时多读一些其他书籍吗？

答：是的。马克·鲍彻对早期无法控制的市场做了大量的鉴定性研究。他将市场趋势组成划分为若干标识符，例如缺口、高开、突破。他将这一研究结果发表在《对冲基金的优势》一书中。

问：当提到判别趋势时，是否有一些硬性规定的法则？

答：不是的。如果竹线图的右边高于左边，那么就是上涨趋势。如果右边低于左边，那么就是下跌趋势。说实话，这很明显。

问：你在股票市场中应用 10 日简单移动平均线和 20 日、30 日指数移动平均线。你在其他市场中也应用这些指标吗？

答：是的。对于指数——例如像纳斯达克或者标准普尔，我喜欢绘制出 50 日和 200 日简单移动平均线，因为对于机构来说这样更直观。

问：简单移动平均线比指数移动平均线更好用吗？或者后者比前者更好用？

答：我认为两者各有所长。在短期内，我喜欢用简单移动平均线，比如 10 日或者更短。因为它能更好的反映出平均价格。在长期内，我更喜欢用指数移动平均线，因为它们能给我带来更长时期平均价格的直觉，除了具有前瞻性，它们还能更快的跟踪现价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股票选择

作为趋势波段交易者，我们依靠捕捉强烈的短期市场波动。我们不会贪婪地等待一些重大事情的发生。因此，我们交易那些能够即刻显示出潜能的股票，这点非常重要。显然，作为趋势交易者，处于趋势之中是我们主要的判别标准之一。除此之外，我们的标准还有：股票必须是易于波动的，处在最强的板块，价格足够高并且处于合理的差价使得短期交易是有利可图的。上述标准，还有一些其他的选股标准，我们将在下面进行讨论。

趋势——一般而言，股票的 ADX 指标应该大于等于 30 并且 + DMI > - DMI（表示上涨趋势）或是 - DMI > + DMI（表示下跌趋势）。请记住没有单一的指标可以完全保证股票处于趋势之中。因此，确保趋势是明显的（不管 ADX 的值如何）并且具有“趋势标识符”描述的特征。

板块——要交易那些处在最强板块中的股票。股市中有一句老谚语“上涨的潮水可以浮起所有的船只”，这对单个板块和大部分板块的平均表现都适用。实际上，因为板块表现可能优于市场也可能与市场表现相悖，所以板块比整个股票市场更加重要。

在理想的状况下，所有的板块应该都处于强劲的趋势中。然而，记住有时二级板块的表现可能会独立于整体板块。例如，在 2000 年中期，整体上电信股票都处于强劲的下跌趋势中，但是二级板块光纤却呈现出强劲的上涨。

差价——差价并不是买盘价与卖盘价之差这么简单。例如，如果一只股票的买盘价是 98 美元，卖盘价是 100 美元，有 2 个点的差价。那么，如果你在市场中以 100 美元买入一只股票，你马上会产生 2 个点的损失。因为你的最优卖价是 98 美元。通常，你应该避免如此大的差价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去选择那些差价在 1/2 或者更小的点位。然而，请记住在交易中需要达到平衡。有时股票的快速波动会形成较大的差价，这是因为交易者不情愿在买盘价附近卖出股票。在这些情况下，你必须考虑到这些潜在可能，要确保获取的收益超过直接损失。

价格——杰夫·库珀是名职业交易者，他也是《边打边撤战术交易》第 1 部和第 2 部的作者。我从他那里学到在短期底部交易时，最好选择价格较高的股票。这是因为价格较高的股票比价格较低的股票容易涨得更多。例如，一只 10 美元的股票如果要涨 3 美元，必须涨 30%。而一只 50 美元的股票只要涨 6%，100 美元的股票只需要涨 3% 即可。因此，我建议交易那些股价在 20 美元的股票，价格在 30 美元或者更高的股票会更好。

价格持续性——注意到那些上涨具有持续性的股票。这表示股价在未来几个交易日可以连续上涨。例如，如果一只股票今天急剧拉升，那么它容易在随后几个交易日内表现疲软。我已经找到了能够准确衡量股票持续性的方法，而不是看那些日线图。看一看那些由下跌趋势走出来的股票是如何表现的。它们是急剧拉升然后表现疲软吗？还是从底部突破然后在未来几个交易日内稳步上涨？

每日波动幅度——选择股票必须在短期内具有大幅波动的潜能。判别这种潜能最简单的办法是观察每日平均波动幅度（最高价与最低价之差）。通常的规则是每日波动幅度应该在 2 个点或者更大。

成交量/流动性——散户与机构相比的一个优势是可以交易小盘股。很多时候小盘股比大盘股易于获得更大的利润。然而，这些股票必须具有足够的流动性能够让你轻松进出。一般来说，股票的 10 日平均成交量应该至少在 100000股。

波动率——波动率是指一段时间股票价格的波段程度。长线交易者有足够的时间可以等待股票的波动。而波段交易者则要寻求短期即刻的波动。因此，他们必须操作更具波动性的证券。我认为最好的标准测量波动率指标是历史波动率（HV）。你应该交易那些历史波动率在 40% 或是更高的股票。我将在第三部分——波动率详细介绍这一概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 回调

解决问题最简单的方法才是最应该被选择的方法——奥克姆·雷泽

虽然我强调趋势交易，但并不意味当一只股票处于强劲上涨趋势中就盲目的购买。强劲上涨趋势市场更容易进行调整。你永远不会知道市场何时会开始调整，随时都可能是趋势接近尾声的时候。因此，明智之举是等待市场调整后，初始趋势再次形成后再进场——这是调整回升的本质和方法。在我看来，这是交易中最强有力的方法。

图 5.1 是一个假定的调整回升的例子，市场处于强劲上涨趋势（a）并且开始调整（b）。在上涨趋势重新恢复时（a），进场时机（c）便出现了。保护止损位（d）要设在回调最低点的下方，以防调整没有到位。

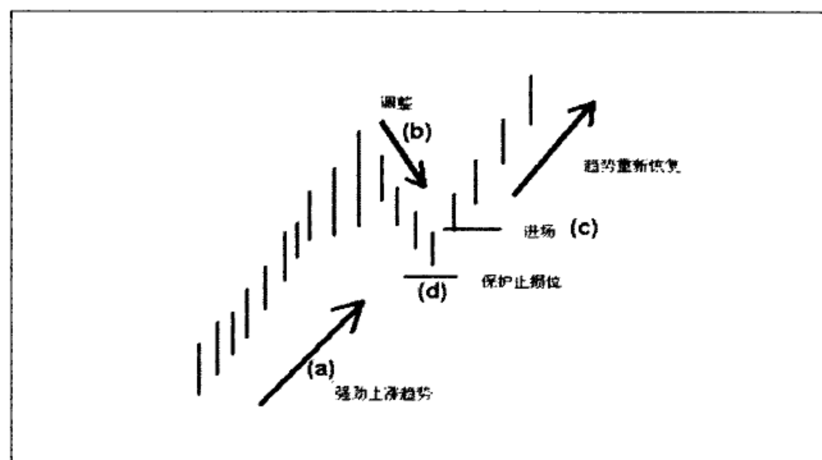


图 5.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有当趋势重新恢复上涨趋势时进场才能避免市场见顶的可能。图 5.2 是另一个假设的例子，起初看起来像调整回升的走势，最后的结果却是市场见顶并且开始了新一轮的下跌。

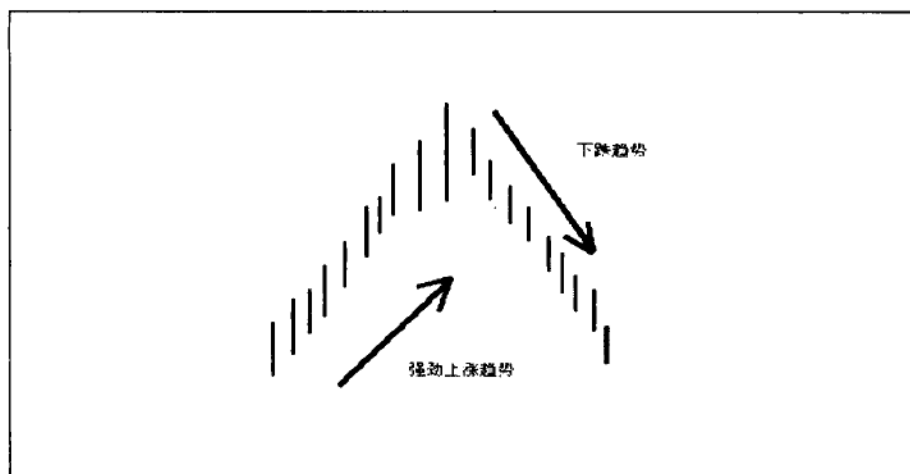


图 5.2

趋势通常比大多数人预想的持续时间更长，范围更广。市场经常突破上涨，调整回落后再上涨，如此反复。这就是为什么说去预测顶部和底部是失败者的游戏。

这并不是说趋势永远持续下去。最终，所有的趋势会结束。因此，当在回调时交易，有时候总看起来还有另一波回调反弹，而事实上，最终证明是较大的反转下跌行情。但是，等待机会进场并且设置保护止损位，你会幸运地躲过下跌行情（场外观望）或只是以损失一小部分资金为代价止损离场。

信息空间公司为我们提供了一个非常好的真实案例。在图 5.3 中，股价以“阶梯漫步”的形式不断攀升，但是最终却大跌。值得注意的是：股票回调反弹的次数越多，再一次回调反弹的可能性就越小。换句话说，在早期回调时介入比后期要安全得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

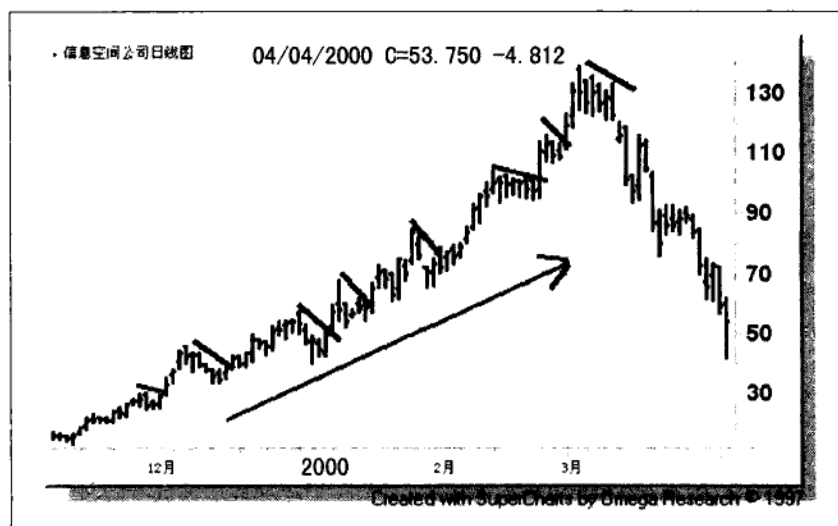


图 5.3

<< 定义回调

回调可以根据趋势，新高，宽度和深度来定义。这些在图 5.4 中展示。

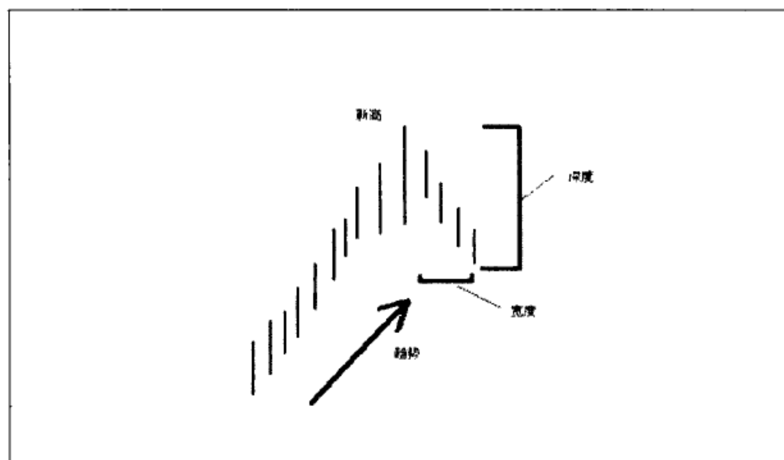


图 5.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<< 趋势和新高

很显然，在回调前市场会处于趋势之中并创出关键性的新高。强劲趋势可以根据 ADX 指标值大于等于 30 并且 +DMI > -DMI（上涨趋势）或 -DMI > +DMI（下跌趋势）来定义，或者根据其他趋势标识符（详见第三章）来定义。新高至少是两个月（大约 43 个交易日）内的高点。

<< 宽度

宽度是指股价从上一次创新高算起竹线图的根数。例如，图 5.5 所示，从股价上一次新高算起，四个交易日内出现四根回调的竹线图。

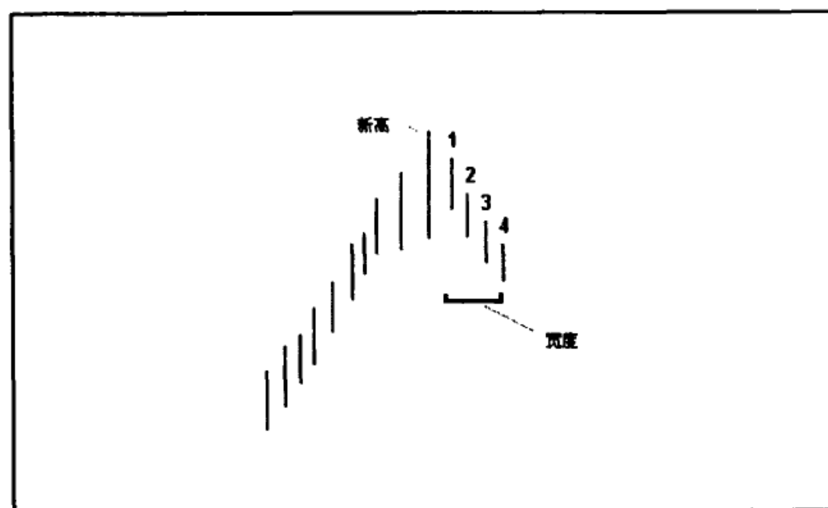


图 5.5

宽度要足够让市场有充分时间进行调整，同时时间又不能太长以避免削弱市场的能量。从经验上讲，宽度持续 3 至 7 天是比较合适的。图 5.6 是 Emulex（EMLX）公司的日线图，在回调后第 8 个交易日（a），股价开始震荡（b）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

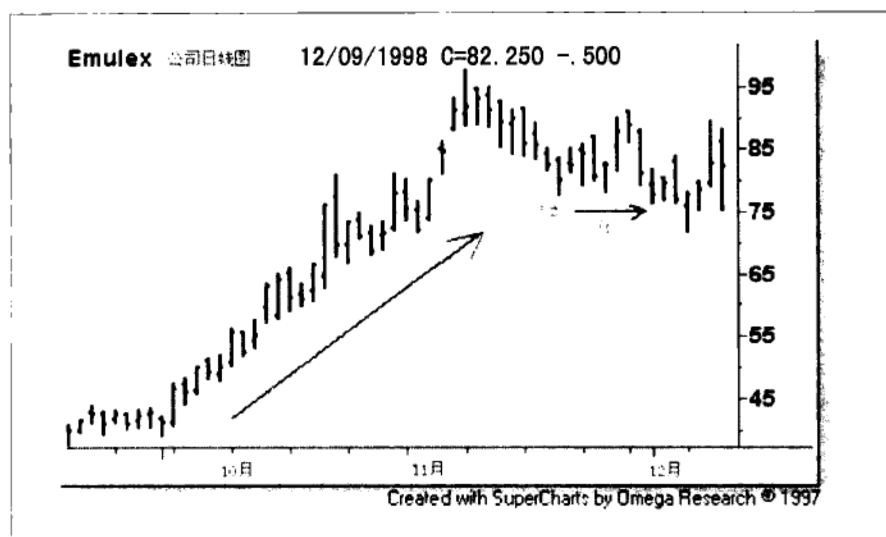


图 5.6

深度

深度是指市场在调整中下跌的部分。例如，如果一只股票重新回到 100 元（新高），又下跌到 90 元，那么这只股票就从高点回调了 10%。幅度较小的回调通常会形成持续时间较长的平稳上涨。而幅度较深的回调则容易导致短期急剧的“膝反射”效应。一般而言，我认为幅度较小的回调在 15% 以下，而大于 15% 则表明回调幅度较深。记住“幅度较小”和“幅度较深”具有一定的主观性并且取决于股票的波动性。

调整幅度

深度也可以根据调整的趋势幅度来衡量。例如，一只股票从前期重要低点上涨了 20 个点，又回调了 2 个点，那么这只股票回调了初始趋势的 10%。在图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.7 中，这只股票从（a）重新涨到（b），又完全跌回到（c），那么 100% 的趋势被回调了。其他常使用的调整幅度值是 38.2%，50% 和 61.8%。

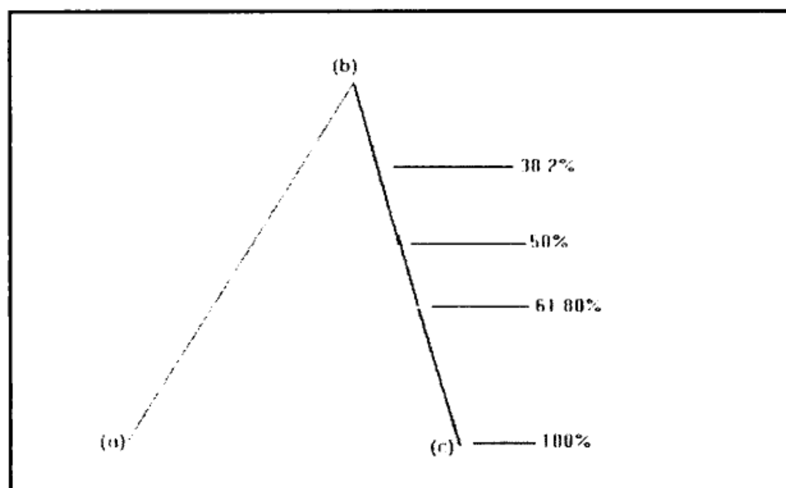


图 5.7

下面是一些回调的例子。

先来看一下三条柱线的回调拉升。

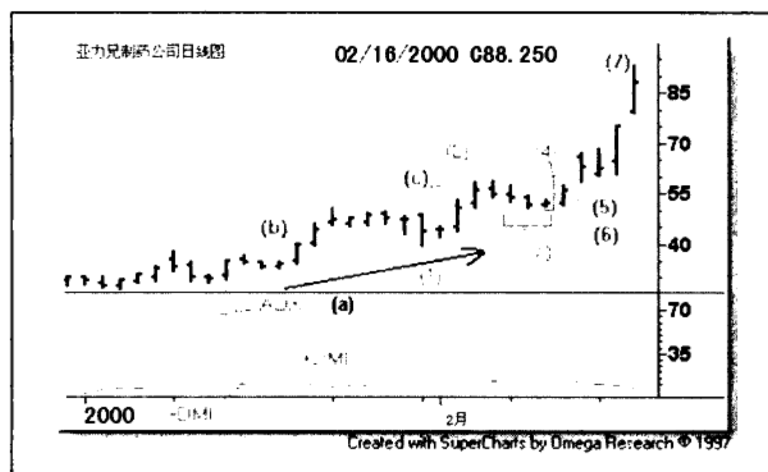


图 5.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 亚力兄制药（ALXN）的 ADX 值为 60 并且 + DMI > – DMI（a），因此具备强劲上涨趋势的特征。其他的趋势标识符为：股价在两个月内翻了三倍，在上涨趋势中出现了长阳线（b）和强收盘（c），如图 5.8 所示。

2. 股价创了两个月的新高。

3. 股价回调时经历了三根竹线图（宽度）。

4. 从前期高点回调了 13%（深度），这是一个适当的调整幅度。这些意味着股票具备较长时间平稳上涨的潜能。在明天以 53 1/16 的价格买入，这个价格高于今日最高价 1/16。

5. 当股票涨到 52 1/16，高于上一交易日最高价 1/16 时，趋势重新确立，随后我们买入。

6. 保护性止损位设置在 50 15/16，在回调最低点下方 1/16 的位置。

7. 经过缓慢调整，股价在随后 5 个交易日内暴涨 40 个点。

下面是一个空头的例子。

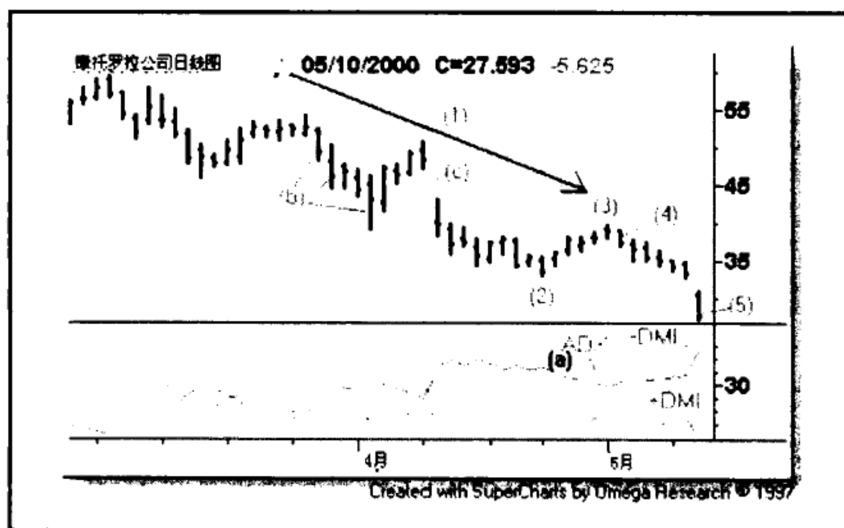


图 5.9

1. 摩托罗拉公司（MOT）的 ADX 值为 32，并且 – DMI > + DMI（a），具备下跌趋势特征。其他趋势特征标识包括：股价在近 2 个月中下跌了 40%，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下跌趋势中出现了长阴线（b）和跳空低开缺口（c），如图 5.9 所示。

2. 股价在近两个月内创出了新低。

3. 股价在五根柱线图（宽度）内回调了 17.9%（深度）。明天在 38 1/16 的价格卖空，这一价格比今日最低价低了 1/16。

4. 股价达到 38 1/16 时，我们卖空。保护性止损位设置在 39 5/8 的价格，比回调（3）时最高价高了 1/16。

5. 在随后的 7 个交易日内，下跌趋势重新开始，股价大跌超过 10 个点。

一个识别观察回调的简便方法是在股价创出新高后寻找七根最高价持续走低的竹线图。我把这些称为“简单的回调”。回调在 65 年前被甘恩所描述，随后康纳斯/库珀拓展了他的成果，现在又建立起这些概念。

经过不少于三根，不超过 7 根最高价不断走低的竹线图，如果明天股价可以以超过今日最高价 1/16 成交，那么注意买入，如图 5.10 所示。

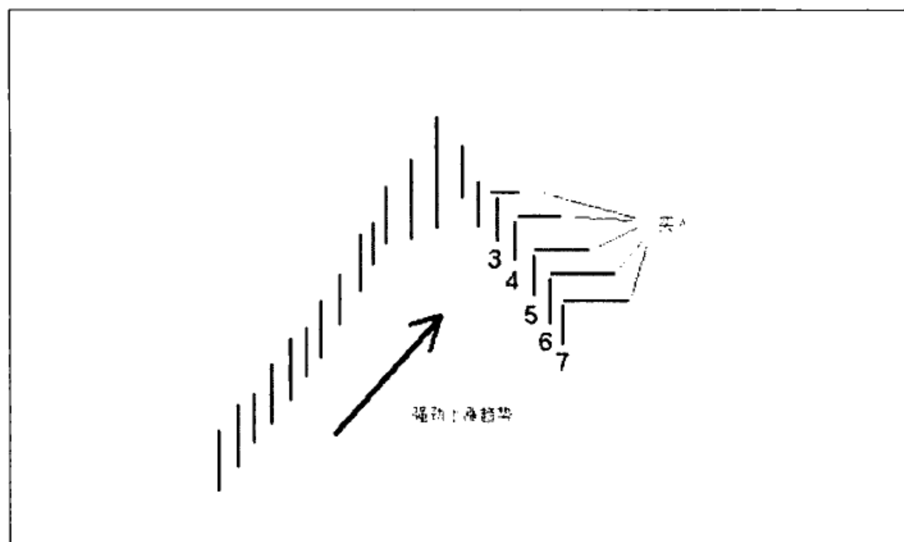


图 5.10

下面是一个四根竹线图的简单回调例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

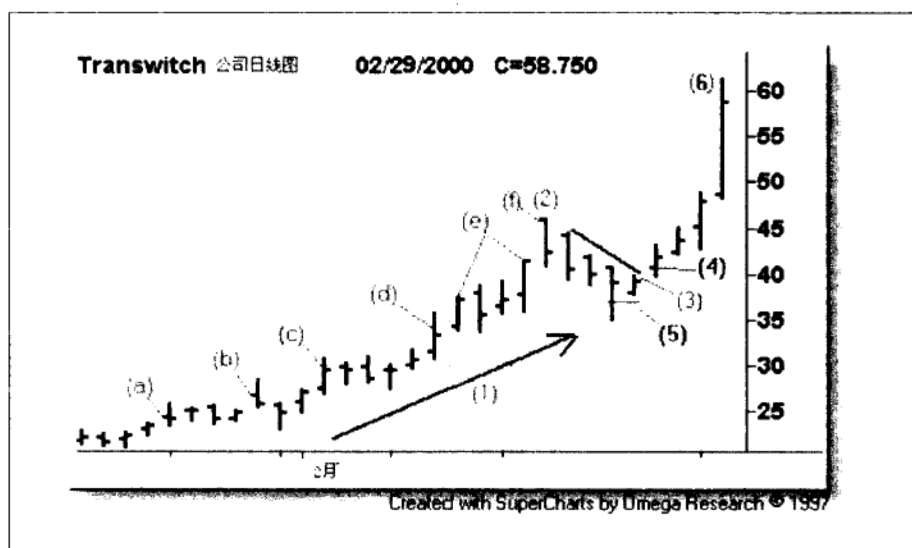


图 5.11

1. Transwitch（TXCC）公司的 ADX 值为 46，并且 +DMI > -DMI（图中没有显示）表明股票处于强劲上涨趋势中。此外，其他的上涨趋势特征还包括：在两个月内上涨幅度超过 200% 并且有跳空缺口（a），（b），（f）。在上涨趋势中出现了长阳线（d）（e）和强收盘（e），如图 5.11 所示。

2. 股价创了两个月的新高。

3. 连续四个交易日最高价不断走低。在下个交易日以高于今日最高价 1/16，也就是 39 1/16 的价格买入。

4. 股票以 40 11/16 的价格（高于我们预定的买入价）跳空高开，我们买入。

5. 由于最低价（35 3/16）的形成低于我们预定的买入价 13%，因此我们承担 5% 的损失风险把保护性止损位设在 38 5/8。

6. 股票重新回到上涨趋势中，在随后的四个交易日中上涨了 18 个点。

我注意到在股票强劲上涨趋势中幅度较深（超过 15%）的回调容易产生“膝反射”反应。事实依据是当一只股票急剧回调时，容易打破平衡，就像狂热的空头跳进股市把胆小的多头逼退出场。就像拉伸到极限的橡皮圈一样，当空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速撤出而多头重新进场时，市场通常会朝着原始的趋势方向“迅速返回”。

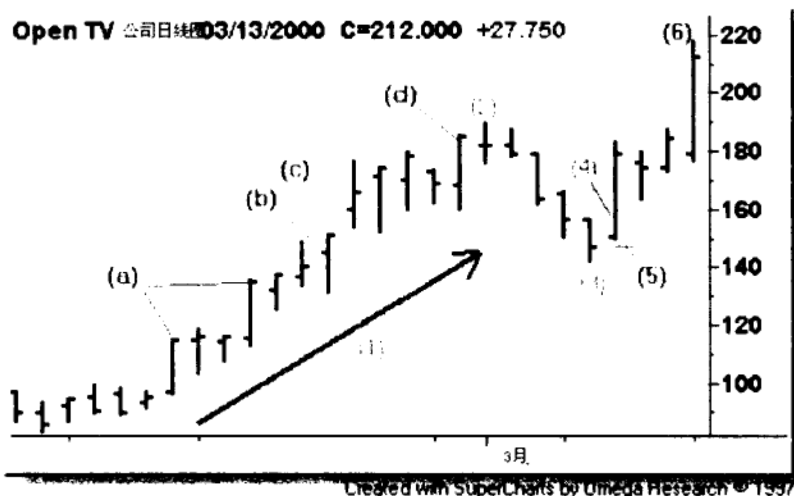


图 5.12

1. Open TV（OPTV）公司 ADX 值为 49，并且 + DMI > - DMI（图中没有显示）表明股票处于强劲上涨趋势中。此外，其他的上涨趋势特征还包括：在一个月内上涨幅度超过两倍。在上涨趋势中出现了长阳线和强收盘（a）和（d），高开（b）跳空缺口（c），如图 5.12 所示。

2. 股价创出了近一个月的新高。

3. 股价在四天内（宽度）急剧下跌了 25%（深度）。下一个交易日以超过今天最高价 1/16，也就是 15 1/16 的价格买入。

4. 我们在 156 1/16 的价格买入。

5. 由于回调最低价（3）比我们预定的买入价低了 8%，我们承担 5% 的损失风险将初始保护性止损位设置在 148 1/4。

6. 股票在大幅调整后爆发，在随后 4 个交易日内大涨 60 个点。

下面是一个迅速返回的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

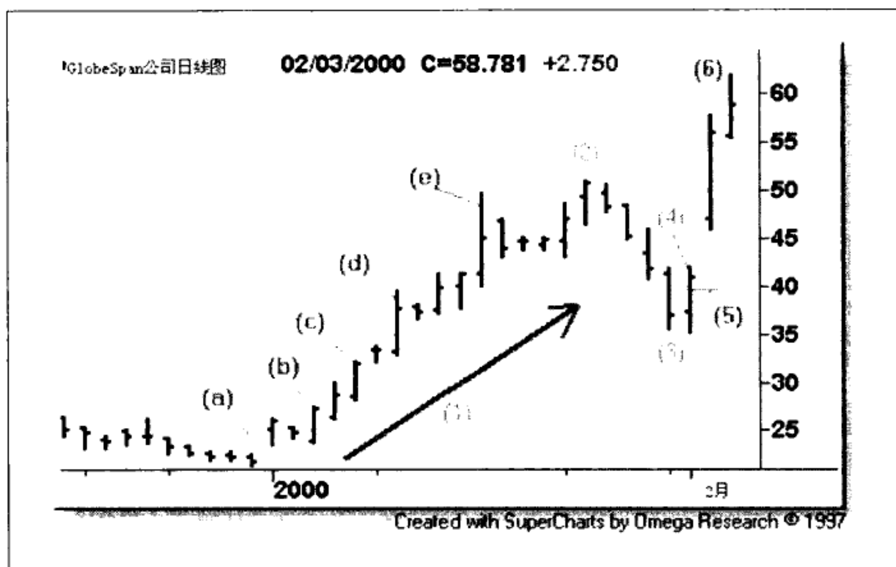


图 5.13

1. GlobeSpan（GSPN）公司 ADX 值为 50，并且 + DMI > - DMI（图中没有显示）表明股票处于强劲上涨趋势中。此外，其他的上涨趋势特征还包括：在一个月内上涨幅度超过两倍。在上涨趋势中出现了跳空缺口（a），长阳线（b），（c），（d）（e）和强收盘（b），如图 5.13 所示。

2. 股价创出了近两个月的新高。

3. 股价在四天内（宽度）急剧下跌了 30%（深度）。下一个交易日以高于今天最高价 1/16，也就是 41 3/4 的价格买入。

4. 我们在 41 3/4 的价格买入。

5. 由于底部最低价（3）比我们预定的买入价低 14%，我们承担 5% 的损失风险将初始保护性止损位设置在 39 5/8。

6. 股票重新回到上涨趋势中，并在随后 2 个交易日内大涨了 50%。

下面是一个 ADX 值较低但仍然处于下降趋势的迅速返回例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

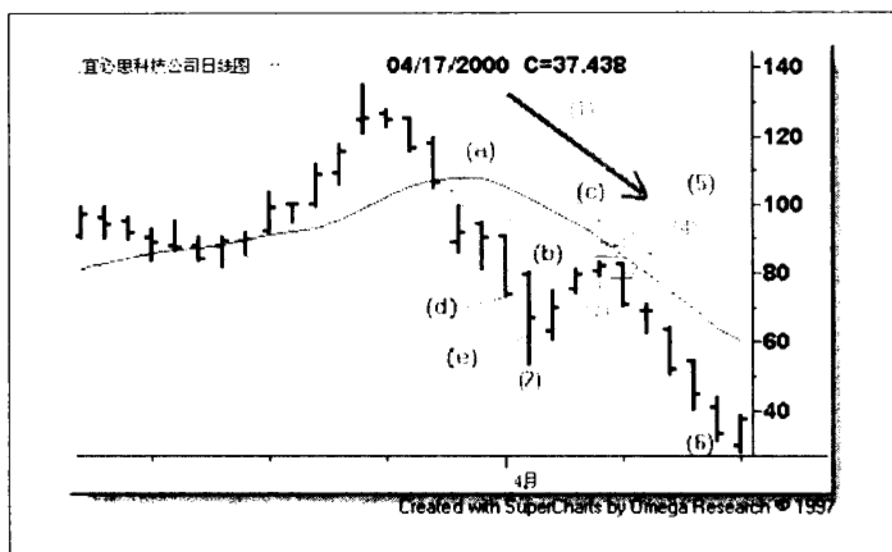


图 5.14

1. 宜必思科技公司（IBIS）的 ADX 值 27 较为适度（图中没有显示），但在两个星期内下跌 60%（高点到低点）后处于明显的下跌趋势。其他趋势特征包括：跳空低开缺口（a），曙光（当日最高价低于移动平均线）（b），10 日简单移动平均线，20 日和 30 日指数移动平均线（c）均为负斜率，长阴线下的弱收盘（d）以及又一根长阳线（e），如图 5.14 所示。

2. 股价创出两个月新低。

3. 股价在三个交易日（宽度）急剧下挫了 35%。下个交易日以低于今日最低点 1/16 的价格 79 7/16 做空。

4. 我们在 79 7/16 的价格卖空股票。

5. 初始保护性止损位设置在 82 7/8，比回调的最高价高 1/16。

6. 股价在随后四个交易日下跌了 40 个点。

由于缺乏历史交易记录，首次公开发行（IPOS）的新股适用于 38.2%，50% 和 61.8% 的回调水平标准，因为关键的“低点”和“高点”比那些上市时间较长的股票更明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

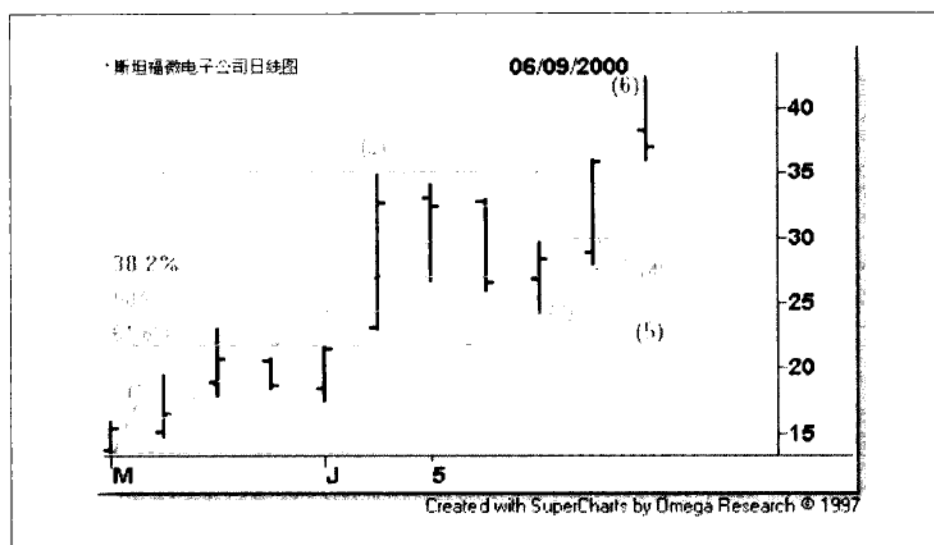


图 5.15

1. 斯坦福微电子公司（SMDI）作为新上市的股票，首个交易日便出现了低点。在（2）之后就非常明显了，如图 5.15 所示。

2. 股票在下一周上涨幅度超过两倍。

3. 股价从前期高点回调了 50%。在下个交易日以 29 11/16 的价格买入，这个价格高于今日最高价 1/16。

4. 股票价格达到 29 11/16 时，我们买入。

5. 由于回调时的最低价（3）比我们预定的买入价低了 18%，我们承担 5% 的损失风险在买入价下 1 1/2 个点的位置设置止损位。

6. 股票在两个交易日后上涨了 15 个点以上。

下面是另一个应用新股回调幅度水平的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

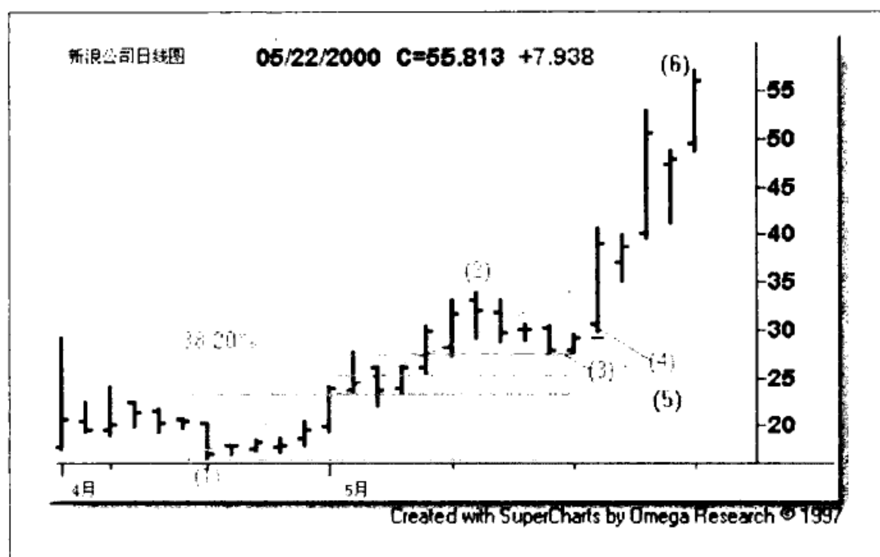


图 5.16

1. 新浪公司（SINA）作为新上市的股票，在第二周出现了股价低点。在（2）之后就看得非常明显了，如图 5.16 所示。

2. 股价在 11 个交易后上涨幅度超过 200%。

3. 股价从前期高点回调了 38.2%。在下个交易日以 29 9/16 的价格买入，这个价格高于今日最高价 1/16。

4. 股票以 30 7/16 的价格跳空高开，我们买入。

5. 由于回调时的最低价比我们预定的买入价低了 8%，我们承担 5% 或者 1 1/2个点的损失风险在 28 15/16 的价位设置止损。

6. 股票在五个交易后重新回到上涨趋势，并且暴涨超过 20 个点。

当一只股票当日最低价低于上个交易日的最低价，并且最高价高于上个交易日最高价时，称之为吞没形态。当股价跌破上个交易日的最低价时，引发空头卖出股票。然而，当股价回拉超过上一交易日最高价时，多头便踊跃进场。当天的这种股价反弹可以使行情持续长时间的反弹。特别是当日股价以强收盘方式收盘时更为可靠，这意味着多头赢得了战争。当吞没形态发生在股价回调中，意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正（回调）已经结束了，如图 5.17 所示。

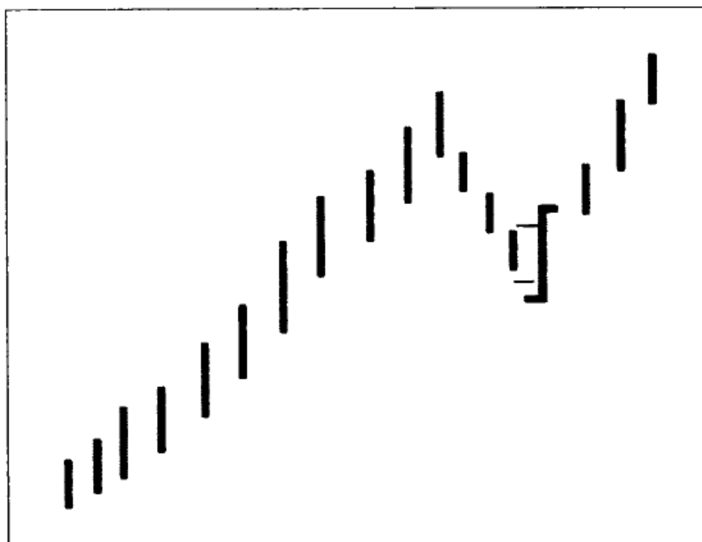


图 5.17

下面举一个回调中出现吞没形态的例子。

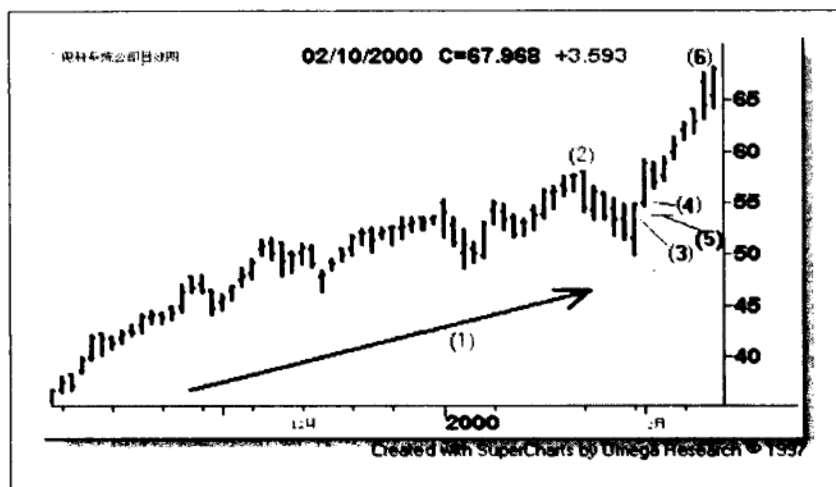


图 5.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 思科系统（CSCO）的 ADX 值为 30，并且 + DMI ＞ － DMI（图中没有显示）意味着股票处于强劲的上涨趋势。其他的趋势指标包括：在三个月内股票处于稳定的上涨趋势，并且股价几近翻倍，如图 5.18 所示。

2. 创出了两个月的新高。

3. 股票连续四个交易日最高价持续走低，并且当日抛盘严重，但是股价拉升到较强的收盘价。在图形上形成了吞没形态。下个交易日准备以 54 7/8，高于今日最高价 1/16 的价格买入。

4. 股票涨至 54 7/8，我们买入。

5. 由于上个交易日的最低价比我们预定的买入价低了 9%，我们承担 5% 的损失风险，在 52 1/8 的价格设置初始保护性止损位。

6. 当日的反弹走势得到了延续，股价在随后 8 个交易日内上涨了超过 13 个点。

下面是一个空头吞没形态的例子。

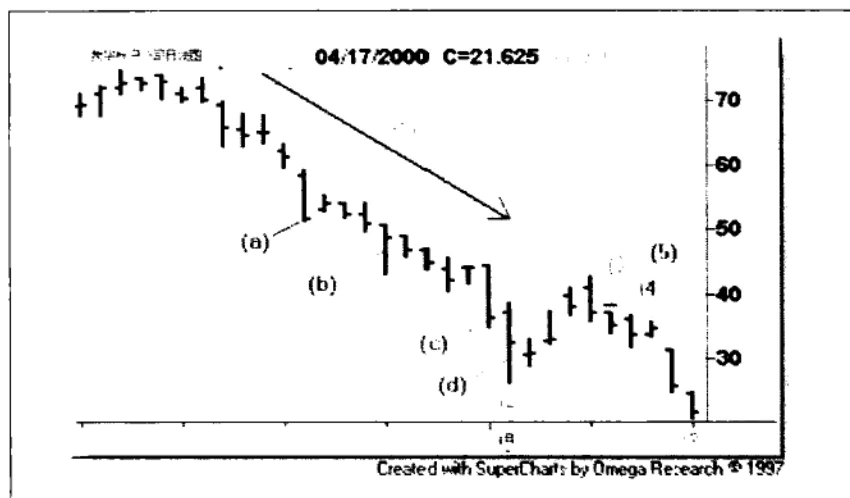


图 5.19

1. 数字标识公司（DMRC）的 ADX 值为 38，－DMI ＞ ＋DMI（图中没有显示）并且在近一个月内下跌了 70%，意味着股票处于强劲的下跌趋势。其他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势指标包括：在下跌趋势中出现了长阴线（a），（b），（c），（d）和弱收盘（a）和（c），如图 5.19 所示。

2. 股价创出了两个月的新低。

3. 股票反弹了三个交易日后，形成了吞没形态。下个交易日以 35 1/16，低于今日最低价 1/16 的价格卖空。

4. 股票跌至 35 1/16 时，我们卖空。

5. 由于上个交易日的最高价比我们预定的卖空价高 18%，我们承担 5% 的损失风险，在 38 3/4 的价格设置初始保护性止损位。

6. 吞没形态后下跌趋势得到了延续，股价在五个交易日内下跌了 15 个点。

问题与解答

问：为什么回调后的买入方法有效？

答：首先，你必须在趋势中进行交易。其次，在准备进场前，你需要考虑到市场是正常的并且是健康的调整。第三，只有在市场发出明显主趋势再次上升的信号时才能进场。从概念上讲，这些非常有意义。

问：说到回调的组成因素：回调幅度多大才算过大？

答：回调后上涨类似于“向前两步，后退一步”。这样说的话，你可能会在回调幅度一旦超过原来趋势的 50% 时产生疑问。这通常也取决于不同的股票。如果股票的股性更具加活跃，那么更容易产生幅度更大的回调。

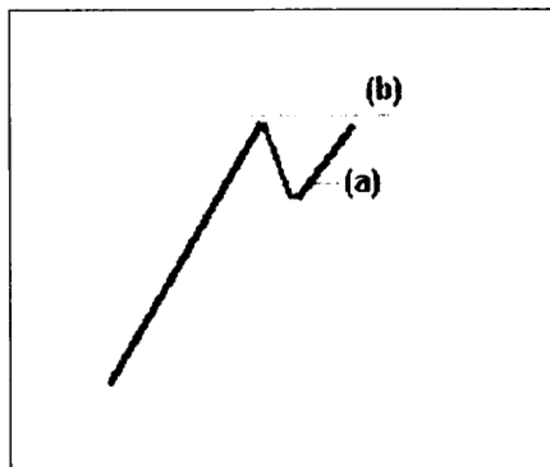
问：幅度较小的回调是否比幅度较大的要更好一些？

答：这取决于你的交易风格。幅度较小的回调更容易产生较平稳且具有持续性的行情。而较深幅度的回调容易使行情不具有持久性而且产生更剧烈的“膝跳”反射。

问：为什么不等到回调后超越前期高点再进场（b），而是回调后上涨趋势刚形成就进场（a）？

答：你可能会失去从回调后的进场点（a）到前期高点（b）这部分的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



润。通常，这部分利润是非常重要的。许多情况下，这些可能是你所能得到的全部利润。

问：为什么这样说?

答：一旦回调后完全上涨到前期高点（b），那些前期套牢的资金会达到盈亏平衡而撤出。

问：所以，有形成双头的可能?

答：完全正确。

问：假定你在回调后上升趋势刚形成时进场（a），当股价达到前期高点时，你是否锁定一部分利润?

答：是的。这是个关键点，市场在这时可能选择突破向上，也可能下跌。因此，你可以锁定部分利润，并且为剩余的头寸设定好止损位。这样，如果趋势不突破的话，至少你获得了这部分利润。如果突破的话，那么你有机会利用剩余的头寸获得更大的收益。

问：你讨论说市场是呈“阶梯”式的上涨。你如何知道下一个阶梯不是终点?

答：不能这样想。你必须抱着这种趋势是永远持续下去的理念来炒股。如果顺利的话，你不会碰到最后的高点（换句话说，是失败的回调上升趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势)。或者，最坏的情况下，你也可以以适中的价位的止损出局。令人欣慰的是市场永远在最终的下跌前为交易者提供了非常多的机会。

问：在前面所述的回调例子中，你分别在38.2%，50%和61.8%的位置划线。这些位置是由电脑产生的吗?

答：是的。但是我要手工选择测量到的低点和高点。折回线在大部分图表中是可以看到的。

问：那么再说一下划线位置，为什么选择38.2%，50%和61.8%?

答：50%是一个合乎常理的水平，因为正好是初始趋势的一半位置。我们都熟悉那句名言“进两步，退一步”。

问：那38.2%和61.8%是怎么来的呢?

答：38.2%和61.8%是由斐波纳契比例计算出来的。

问：斐波纳契?

答：斐波纳契数列是由一系列数字相加而产生的。前两个数字的和等于下一个数字。这个过程是不断重复的。例如，1+1=2，1+2=3，2+3=5……以此类推。所以把这些数列写出来是：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89……一个有趣的性质是经过7次迭代后，数列中的每一项除以前一项都近似等于1.618. 因此，前面一项比后面一项小38.2%（1-0.618)。另一个有趣的性质是，从任意两个随机的数字开始，在7次迭代后，这种比率的性质又再次出现。

问：这些数字是不是有什么神奇的魔力?

答：数字命理学家认为应该从宇宙中寻找答案，这些比率应该是从自然中发现的。他们指出星球中的万物都与女人的肚脐高度有关。其他的观点则认为这只是用来教会学生如何计算加法的数字练习而已。

问：你更倾向于哪种观点?

答：我一直认为这些观点都是胡说八道，直到我偶然发现凯文·哈格蒂（富达基金前交易主管）在交易市场网站关于回调的评论。我在想如果一些和他具有同样才能的人发现了这些水平，那么我也应该可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：所以说他们是神奇的?

答：不是的。我认为它们已经变成自我实现的预言。

问：任何“被发现的”都是有意义的吗?

答：完全正确。

问：你在回调中提到了吞没形态。这是否意味着在回调中已经触发了进场计划?

答：是的。但是你不能孤立的看每一个回调的图形来判断是否进场。在寻找回调中的吞没形态时，不仅要捕捉到那些触发点，而且必须是当天的反转。

问：在回调阶段的吞没形态如果比前一个吞没形态有更低的缺口（对多头而言)，是不是更好一些呢?

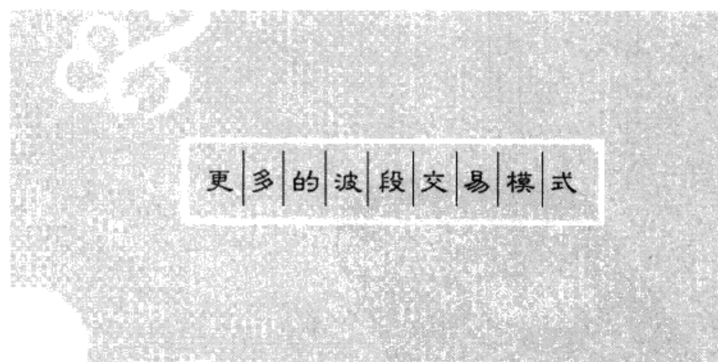
答：跳空向下的缺口容易吓跑更多的交易者，而且当缺口回补时，又会把他们吸引回来。所以，是的，如果情况不好，跳空向下的缺口越大越有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分





更多的波段交易模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第六章　虚假反弹和虚假行情

第七章　蝴蝶结

第八章　微型模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　虚假反弹和虚假行情

我们不会再被耍了——谁人乐队

规律性的市场在强劲趋势下容易出现震荡和虚假的反弹。这些市场也可能形成虚假的顶部来吸引急切的空头进场，并且将那些胆小的多头赶出场外。下面要讲的方法就是在市场震荡、虚假反弹以及虚假顶部中套牢的教训中得出的经验。从这些教训中，我懂得了不管市场的趋势多么强劲，仍要等到出现一些调整修正才能进场。我还懂得了不应该试图去预测顶部，懂得了即使我已经在入场的价格止损出局，这只股票仍然具有交易价值。

<< 趋势击倒

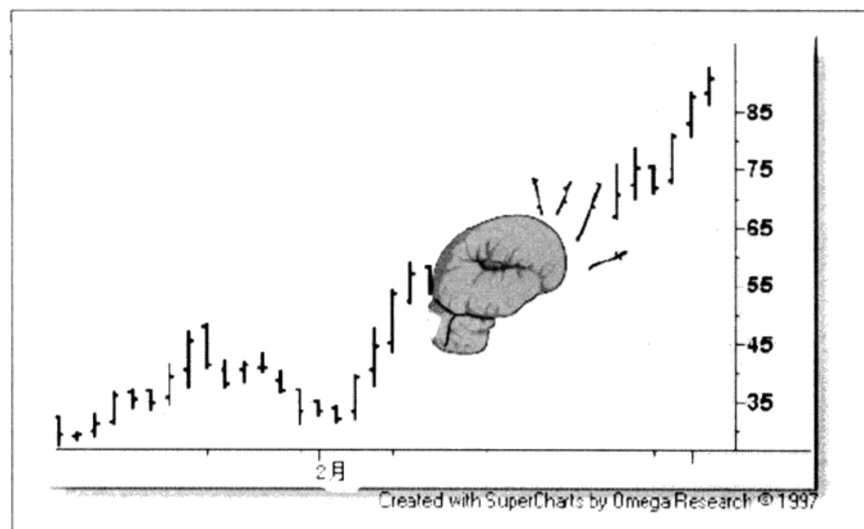


图 6.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然顺势操作是个好办法，但是我要说的是在你进场前最好等待那些意志不坚定的交易者被市场洗出去。纠其原因是，你永远不知道这些交易者什么时候会抛出股票并把你洗出去。趋势击倒（TKOs）通过洗出市场上意志不坚定的交易者来识别强劲趋势。先于市场趋势下单，当趋势重新恢复时，你就有可能获得潜在利润，如图 6.1 所示。

下面是趋势击倒的规则：

对于多头（空头操作相反）：

1. 市场处于强劲的上涨趋势，这点可以通过基于电脑的基本指标来识别，例如，ADX >=30，并且 + DMI > - DMI，或者也可以通过趋势标识符来识别（详见第三章）。

2. 市场必须至少连续下跌两天。明天或者再下一个交易日买入（给自己两天的时间来完成交易），买入价格要高于今天最高价的 1/16。

3. 在击倒竹线图（2）的下方设置保护性止损。如果下跌超过买入价格的 5%，那么承担不超过 5% 的风险来止损。

我们来看一下以下四个例子。

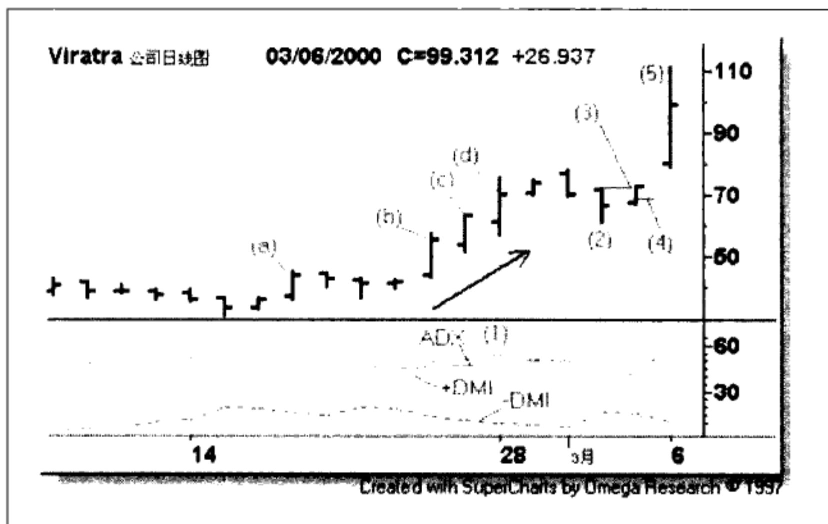


图 6.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. Viratra 公司（VRTA）的 ADX 值为 52，且 + DMI > - DMI，符合强劲上涨趋势。其他的趋势标识符包括：股价在两个星期内翻了一番，上涨趋势中出现了长阳线并且出现了强收盘（a），（b），（c），（d），如图 6.2 所示。

2. 股票开始下跌并且跌破（低于）前两个交易日的低点。明天以高于今日最高价 1/16，也就是 71 13/16 的价格买入。

3. 股票价格涨到 71 13/16，我们买入。

4. 由于方案的最低价（61 1/4）低于我们的买入价超过 5%，我们承担 5% 的风险，在 63 3/16 的价格设置保护性止损。

5. 当股价跳高空开并且暴涨超过 30 个点时，上升趋势重新形成。

下面是一个在第二个交易日完成交易的例子。

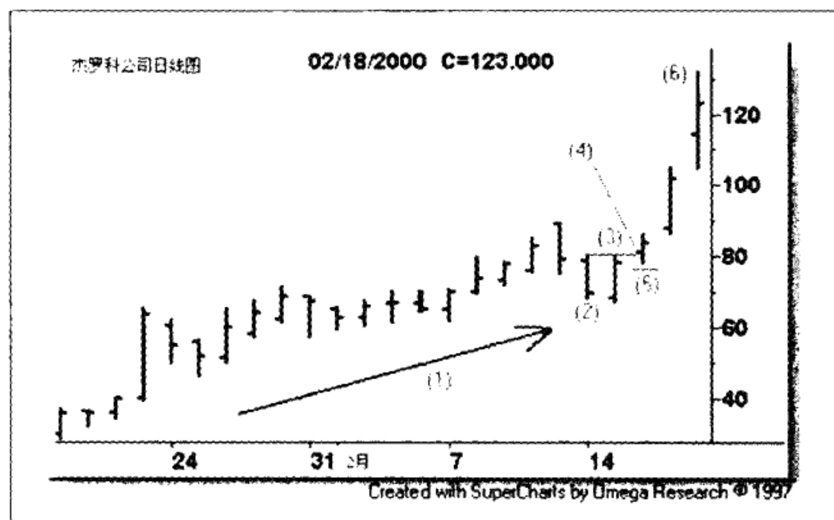


图 6.3

1. 杰罗科公司（GLGC）的 ADX 值为 63，+ DMI > - DMI（图中没有表示），并且在一个月内股价上涨超过 300%，符合强劲上涨趋势，如图 6.3 所示。

2. 股价连续下跌两天。明天以高于今日最高价 1/16 的价格 79 7/8 买入。

3. 股票不满足买入条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股票价格达到 79 7/8，我们买入。

5. 回调中的最低价（68）低于我们的买入价 5% 以上，所以我们承担 5% 的损失风险，在 75 7/8 的价格设置保护性止损。

6. 接下来的几天股价屡创新高，上升趋势重新形成。

下面再举一个在第二个交易日完成交易的例子。

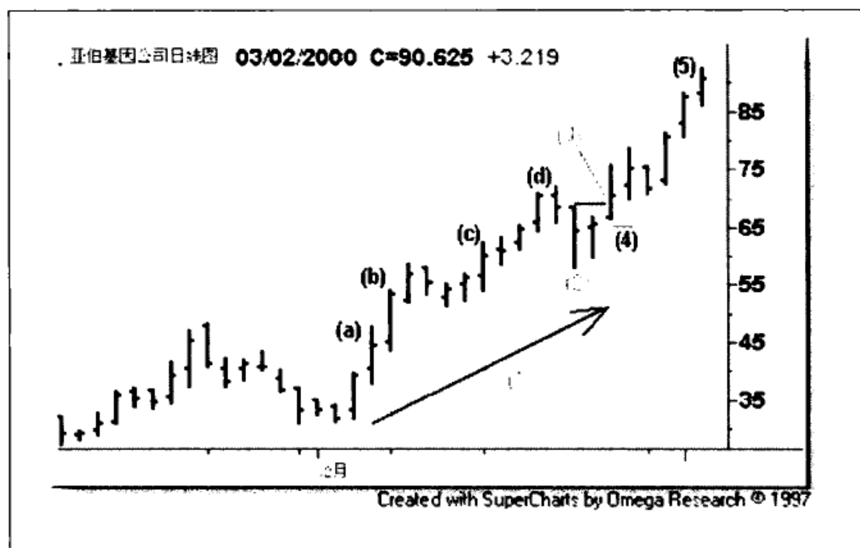


图 6.4

1. 亚伯基因（ABGX）的 ADX 值为 47，且 + DMI ＞ - DMI（图中没有显示），表示其处于强劲的上涨趋势之中。其他的趋势特征符号包括：在 3 个星期内股价翻倍，出现了长阳线（a），(b)，(c）和（d），在上涨趋势中出现了强收盘（b）和（d），如图 6.4 所示。

2. 股价连续下跌两天。在明日或者再下一个交易日以高于今天最高价 1/16，68 9/16 的价格买入。

3. 股价涨到 68 9/16，我们买入。

4. 回调的最低价（57 7/8）比我们的买入价低了 5% 以上，所以我们承担 5% 的损失风险在 65 1/8 的价位设置保护性止损。

5. 趋势重新上涨，并且股价在接下来 6 个交易日内大涨 20 个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看一下杰罗科公司的例子，不过这次是站在空头的角度。

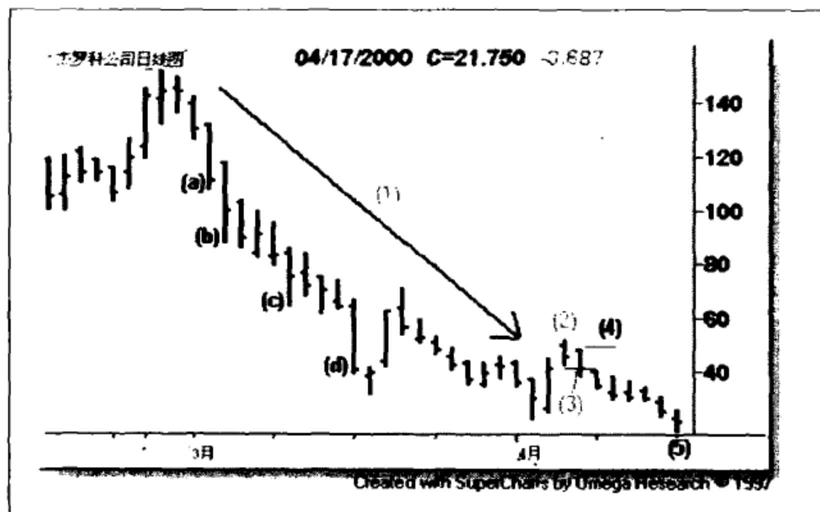


图 6.5

1. 杰罗科公司的 ADX 值为 31，且 - DMI > + DMI（图中没有显示），表示其处于强劲的下跌趋势之中。其他的趋势特征符号包括：在 1 个月内股价下跌了 80%，出现了长阴线（a），（b），（c）和（d），出现了弱收盘（a）和（d），如图 6.5 所示。

2. 股价连续上涨两天。在明日以低于今天最低价 1/16，也就是 43 7/16 的价格卖空。

3. 股价下跌到 43 7/16，我们卖空。

4. 由于反弹的高点（51 3/4）比我们的卖空价高了 5% 以上，所以我们承担 5% 的损失风险在 45 5/8 的价位设置保护性止损。

5. 趋势重新下跌，并且股价在接下来七个交易日内大跌了 24 个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：你是如何发现这个模式的？

答：很多次，当我在下跌趋势中被洗出去的时候，没想到却失望的看到趋势重新开始上涨。

问：为什么不在趋势重新恢复时再进场呢？

答：直到被洗出场后，我才知道第二次进场通常是最好的机会，但我原来并不知道。有人说过只要能从中吸取教训，失败也是有价值的。我被洗出去后就学会了趋势击倒这种方法。

问：所以说损失是痛苦的？

答：是的。我发现我把股票或是期货廉价卖给那些赚钱的人是件非常郁闷的事情。我最后“扔毛巾”（认输），再次回到市场，没想到又一次受挫。我知道我必须找到一个更好的办法来进入处于强劲趋势的市场。

问：在这个方法中通常说至少连续下跌两天，那么连续下跌 3 天或是更多，是不是更好呢？

答：是的，通常，被洗出去的交易者越多越好。你只是不太敢去交易。

双头击倒（DT－KO）

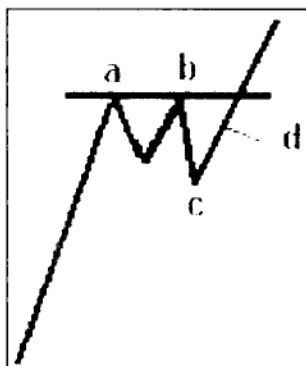


图 6.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在强劲的上涨趋势中，市场的反转模式吸引了急切的顶部预测者。这些模式同样可以震出那些胆小的多头。当反转趋势失败时，投资者被套在了相反的方向或者直接被洗出去，如图 6.6 所示。

当空头争先平仓并且被洗出去的多头重新回来时，双头击倒（DT－KO）将利用他们的窘境发挥作用。

以下是双头击倒的规则：

对于多头（空头相反）：

1. 市场处于强劲的趋势之中，例如指标 ADX > = 30 并且 + DMI > － DMI，或者出现了趋势标识符（详见第三章）。

2. 市场必须在两个月的上涨趋势中连创新高。

3. 市场必须在三个交易日后再创新高。这非常重要，因为这样使得虚假双头形成，如图 6.7 所示。

图 6.7

4. 市场必须连续下跌两天（至少）。这种情况可以吸引急切的空头（或是洗出去多头）认定市场为确切的双头。下个交易日以高于今日最高价 1/16 的价格买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 如果下单，则要在比上个交易日的最低价低 1/16 的位置设置保护性止损位。如果超过了股价的 5%，那么我们承担不超过 5% 的风险损失。

下面我们来看四个具体例子。

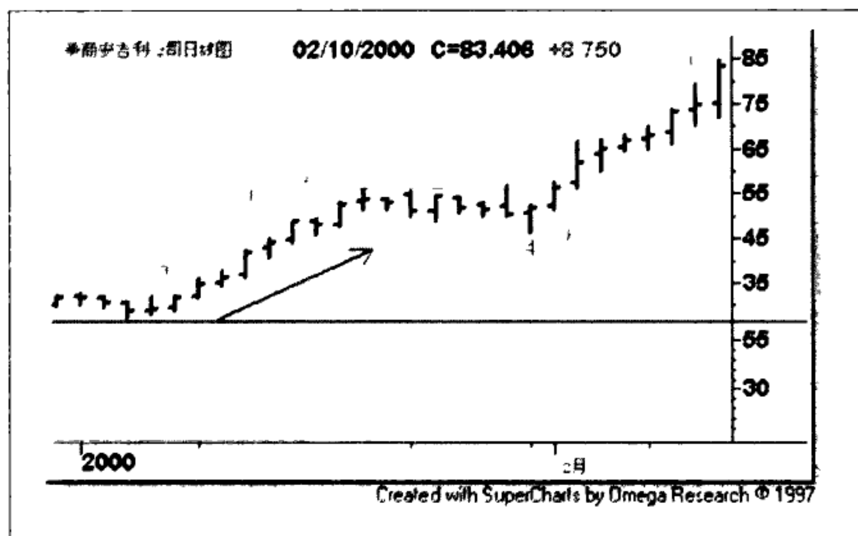


图 6 8

1. 美商安吉利公司（ANAD）的 ADX 数值为 33，并且 + DMI > - DMI，表示其处于强劲的上涨趋势中。其他的趋势标识符包括：股价在 10 个交易日内上涨超过了 2 倍并且在上涨趋势中出现了长阳线和强收盘（a），（b），（c）和（d），如图 6. 8 所示。

2. 股价两个月持续上涨，创出新高。

3. 股价在随后 6 个交易日的调整后再创新高。

4. 股价开始下跌并低于上两个交易日的低点。我们下个交易日以高于今日最高价 1/16 的价格 52 1/16 买入。

5. 股价涨到 52 1/16，我们买入。

6. 此模式的最低价低于我们的入场价超过 5%，所以我们在低于进场价 5% 的地方，也就是 49 7/16 的位置设置保护性止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 股价在随后7个交易日大涨30个点，上升趋势重新形成。

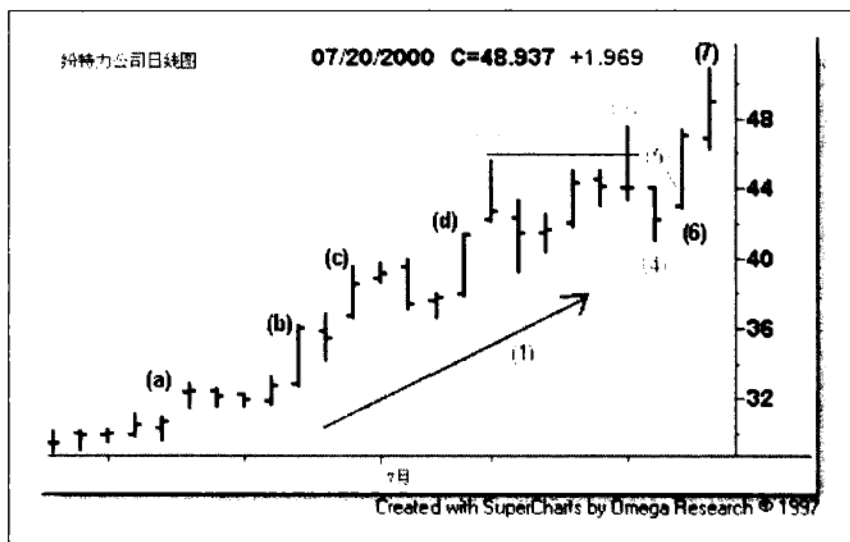


图 6.9

1. 纷特力公司（PLT）的 ADX 数值为 34，并且 + DMI > - DMI（图中没有显示），表示其处于强劲的上涨趋势中。其他的趋势标识符包括：在1个月内重新恢复上涨 70%，并且在上涨趋势中出现了跳空缺口（a），长阳线（b），（c），（d）和强收盘（b）和（d），如图 6.9 所示。

2. 股价两个月持续上涨，创出新高。

3. 股价在随后5个交易日的调整后再创新高。

4. 股价连续下跌2天，我们明日以高于今日最高价（44 1/16）1/16 的价格买入。

5. 股价涨到 44 1/16，我们买入。

6. 由于此模式的最低价低于我们的入场价超过 5%，所以我们承担 5% 的风险损失在 41 13/16 的位置设置保护性止损。

7. 股价在随后2个交易日上涨超过6个点。

下面是一个低 ADX 值的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

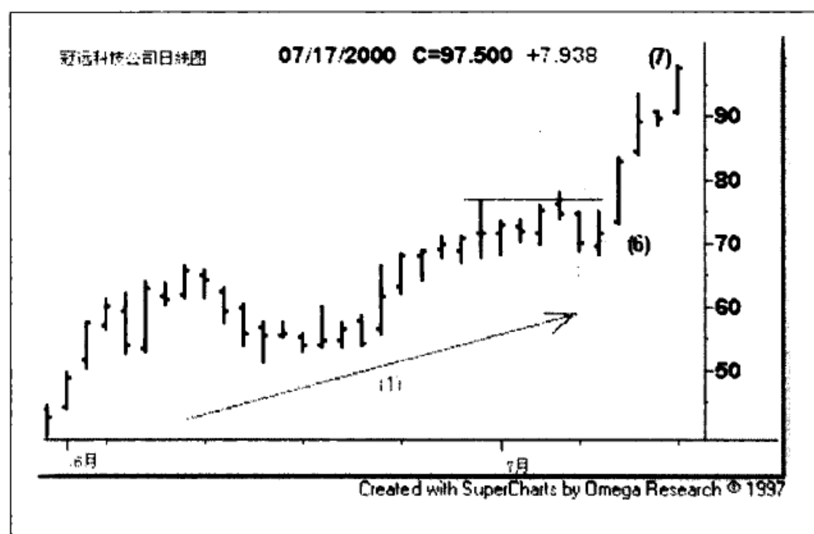


图 6. 10

1. 冠远科技公司（CLRN）的 ADX 数值较低，为 18（图中没有显示），但是在一个月内重新上涨超过 230% 而形成了强劲上涨趋势，如图 6. 10 所示。

2. 股价两个月持续上涨，创出新高。

3. 股价在随后 4 个交易日的调整后再创新高。

4. 股价连续下跌 2 天并出现低点，我们明日以高于今日最高价 1/16，也就是 74 13/16 的价格买入。

5. 股价涨到 74 13/16，我们买入。

6. 由于此模式的最低价（68 7/16）低于我们进场价超过 5%，所以我们承担 5% 的风险损失在 71 1/16 的位置设置保护性止损。

7. 股价在随后 4 个交易日上涨超过 22 个点，上涨趋势重新形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

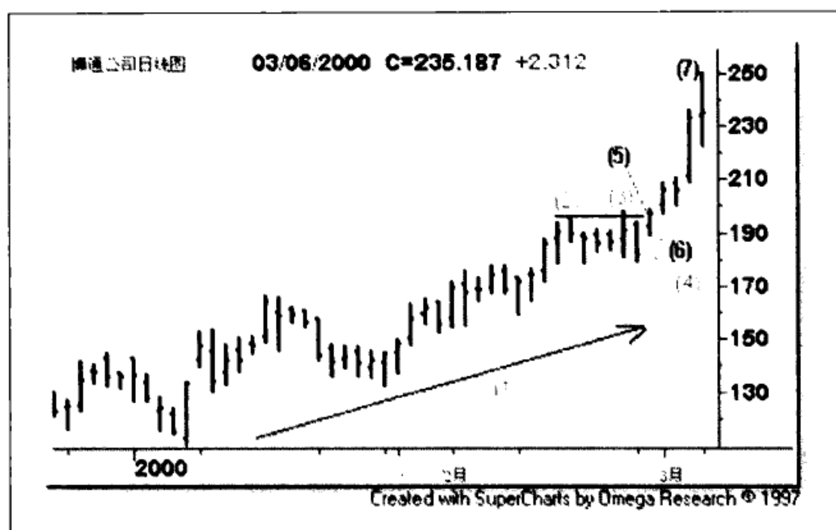


图 6. 11

1. 博通公司（BRCM）的 ADX 数值为 28（图中没有显示），但是在 2 个月内上涨超过 80% 而形成了强劲上涨趋势，如图 6. 11 所示。

2. 股价两个月持续上涨，创出新高。

3. 股价在随后 4 个交易日的调整后再创新高。

4. 股价连续下跌 2 天并出现低点，我们明日以高于今日最高价 1/16，也就是 193 3/8 的价格买入。

5. 股价涨到 193 3/8，我们买入。

6. 由于此模式的最低价（180）低于我们进场价超过 5%，所以我们承担 5% 的风险损失在 183 11/16 的位置设置保护性止损。

7. 股价在随后 5 个交易日上涨超过 50 个点，上涨趋势重新形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：你是如何发现双头击倒的？

答：我知道一些非常有才华的交易者非常善于“火中取栗”（操作与趋势相反）。当他们的操作正确时，由于抓住了市场的主基调而收获颇丰。但是，我发现很多情况下，当长期的潜在趋势重新确立时，他们却迅速离场。我把这样的虚假行情视为交易机会。

问：所以说你在本质上是与他们的操作相反了？

答：部分正确。如果反转被确证，那么我的策略可能不会有效。然而，如果反转是假的，那么当确信反转的交易者被洗出去时，我开始买入。

问：为什么不在市场形成双头的时候做空股票，并且在离场的时候反向操作（也就说，先做空再做多）？

答：你可以这样，但是，再说一遍，我更喜欢在趋势明确下交易。要是那样，你必须有良好的操作纪律并且善于把握从下跌行情到上涨行情的快速转换。从心理上讲，这点对大多数人非常难把握。更进一步，在做这些交易的时候也要考虑到执行成本和风险。如果将来取消对卖空的报升规则并且增大的杠杆可以弥补你的执行成本，那么你可能会执行这种“离场等待反转”策略。

趋势中轴（虚假回升）回调反弹

与趋势击倒类似，下面介绍另一种从挫败教训中总结出来的模式。通常，我在市场回调时进场并且在几个交易日后市场形成大涨趋势前就被洗出去了。我的进场是对的，但是太早了，把握时机真的很难。现在我知道了市场回调还没有结束，我必须在趋势重新恢复上涨时寻求合适的机会再进场，如图 6.12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

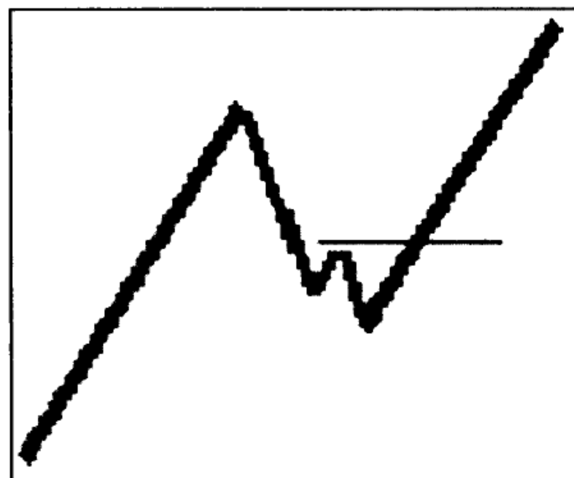


图 6.12

趋势中轴回调反弹试图去识别具有虚假反弹特征的回调。这种回升首先吸引，然后洗出去这些“快钱”交易者，这些交易者通常不具备动力（资金）或是耐心。一旦这些交易者被市场洗出去，股票通常会重新开始上涨之路。

下面是趋势中轴回调反弹的几条规则：

对于多头（空头操作相反）：

1. 市场必须处于强劲的趋势之中，例如电脑指标 ADX > = 30 并且 + DMI > - DMI，或是出现了一些趋势标识符（详见第三章）。

2. 市场必须连续上涨两个月，并创出新高。

3. 市场必须随后出现至少一个，最多不超过五个的连续回调。

4. 市场必须上演一日回升（今日高点高于上一交易日高点）并且紧接着下个交易日的高点低于今日高点。这样的情况被认为是中轴高点，如下图所示。明天或者下个交易日以高于此中轴高点价格 1/16 的价格买入，如图 6.13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

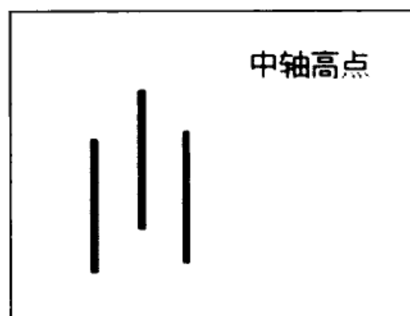


图 6.13

5. 如果决定交易，必须在这个模式体系中的最低点下 1/16 的位置设置保护性止损。如果此价位超过股票价格 5%，那么只需要承担不超过 5% 的损失风险。

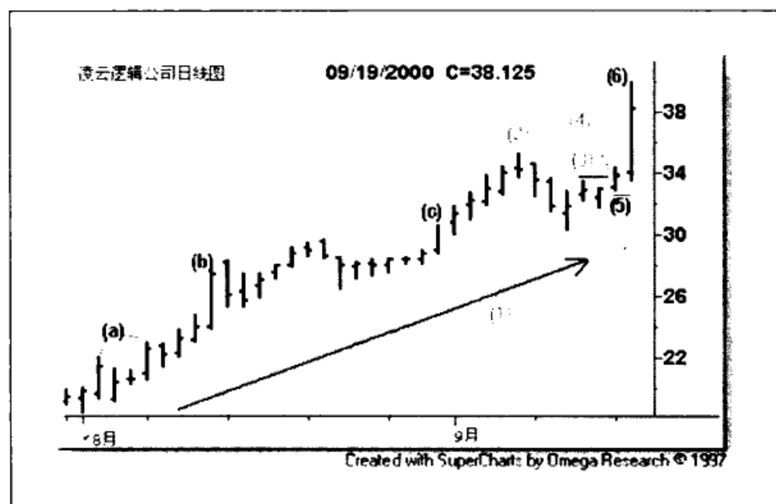


图 6.14

1. 凌云逻辑公司（CRUS）的 ADX 值为 49，并且 + DMI > - DMI（图中没有显示），表示其处于强劲的上涨趋势之中。其他的趋势标识符包括：在一个月内股价几乎翻倍，在上涨趋势之中出现了长阳线和强收盘（a）（b），并且在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点出现了长阳突破（c），如图 6.14 所示。

2. 股价在两个月连创新高。

3. 股价试图开始从回调中反弹突破，但是没有成功，出现了中轴高点 33 3/8。明日以 33 7/16 的价格买入，此价格高于中轴高点 1/16。

4. 股价上涨到 33 7/16 时，我们买入。

5. 由于这套操作体系的最低价（30 3/8）比我们的进场价格低了 5% 以上，所以我们承担 5% 的风险损失在 31 3/4 的位置设置了保护性止损。

6. 上涨趋势重新恢复并且股价在两个交易日内上涨了近 20%。

下面是一个 ADX 值较低的例子。

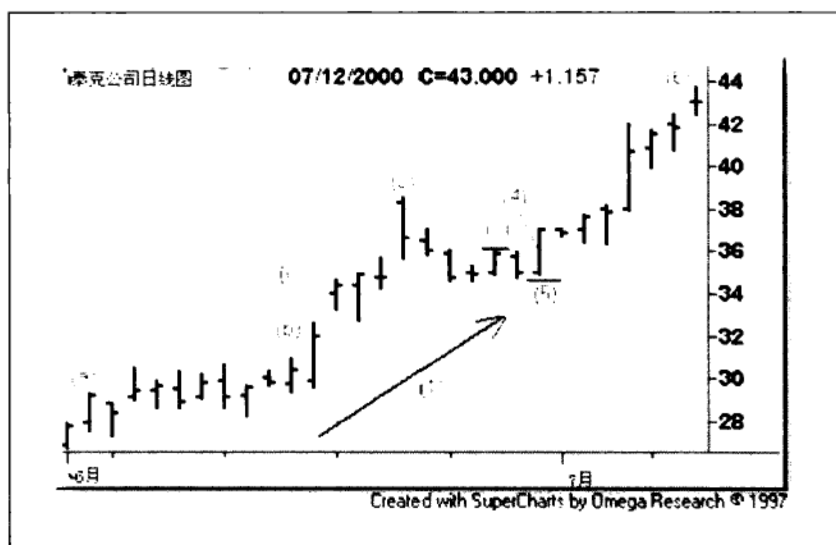


图 6.15

1. 美国泰克公司（TEK）的 ADX 值相当低，为 25（图中没有显示），但是其处于强劲的上涨趋势之中因为在一个月内股价上涨了近 60%，其他趋势标识符包括：在上涨趋势之中出现了长阳线和强收盘（a）（b），并且出现了跳空缺口（c），如图 6.15 所示。

2. 股价在两个月连创新高。

3. 股价在连续下跌调整三天后，试图开始从回调中反弹突破，但是没有成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功（2009 年 6 月 29 日），出现了中轴高点 35 15/16（前一个交易日的最高点）。明日以 36 的价格买入，此价格高于中轴高点 1/16。

4. 股价上涨到 36 时，我们买入。

5. 我们在这套操作体系的最低点下 1/16 的位置 34 5/8 设置了保护性止损。

6. 上涨趋势重新恢复并且股价在接下来 8 个交易日内上涨超过了 20%。

下面再举一个低 ADX 值的例子。

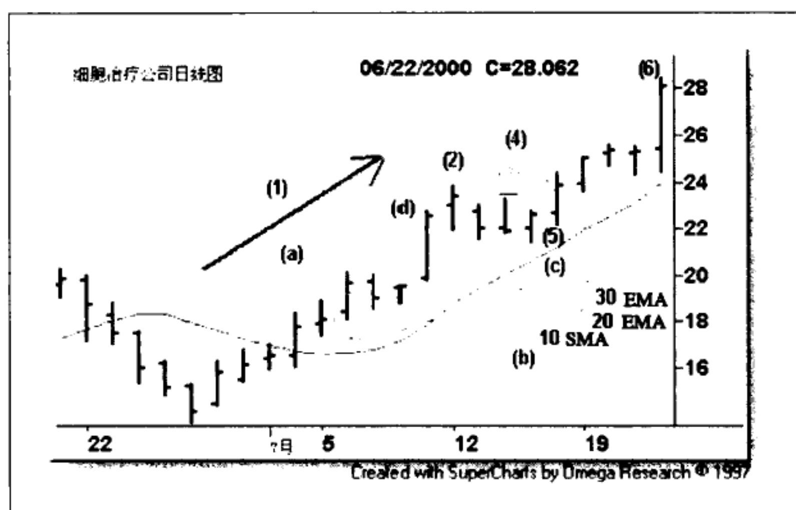


图 6. 16

1. 细胞治疗公司（CTIC）的 ADX 值相当低，为 17（图中没有显示），但是其处于强劲的上涨趋势之中因为在两个星期内股价上涨了近 70%。其他趋势标识符包括：出现了曙光（a），并且 10 日简单移动平均线，20 日、30 日指数移动平均线为正斜率（b），并且移动平均线（c）成多头排列（10SMA＞20EMA＞30EMA），在上涨趋势中出现了长阳线和强收盘（d），如图 6. 16 所示。

2. 股价在两个月连创新高。

3. 股价出现了一日假回升，形成了中轴高点 23 1/4（此高点高于前一交易日和后一交易日高点）。明日以 23 5/16 的价格买入，此价格高于中轴高点 1/16。

4. 股价上涨到 23 5/16 时，我们买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 由于此操作体系的最低价（21 1/2）比我们的进场价低超过5%以上，所以我们承担不超过5%的损失风险在22 1/8 的位置设置了保护性止损。

6. 上涨趋势重新恢复并且股价在接下来5个交易日内上涨超过了20%。

下面是一个低 ADX 值的空头例子。

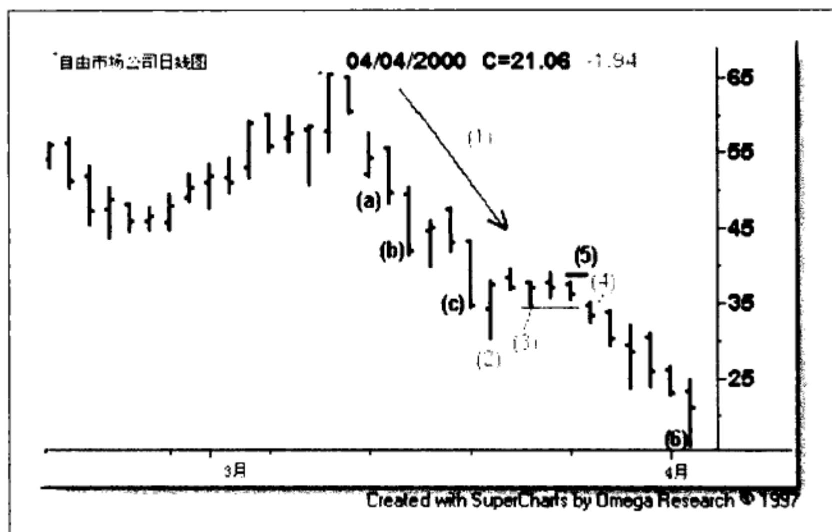


图 6.17

1. 自由市场公司（OMKT）的 ADX 值较低，为22（图中没有显示），但是其处于强劲的下跌趋势之中，因为在一个星期内股价下跌超过50%。其他趋势标识符包括：出现了长阴线和弱收盘价（a）（b）（c），如图6.17所示。

2. 股价在两个月连创新低。

3. 股价形成了中轴低点（此低点低于前后两个交易低点）。明日以35 1/16 的价格做空，此价格低于中轴低点1/16。

4. 开盘股价为34 1/2，我们做空。

5. 由于此操作体系的最高点比我们的做空价高了5%以上，所以我们承担5%的损失风险在236 1/4 的位置设置了保护性止损。

6. 下跌趋势重新恢复并且股价在接下来六个交易日内暴跌超过50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：中轴高点是否要低于两个月的最高点（规则 1）?

答：是的。否则不能称之为回调了。

问：那么在中轴高点以上交易不是放弃了一部分利润吗?

答：是的。但是你同时避免了在可能的二次虚假反弹中套牢。

问：那么说当在中轴高点以上交易时，有助于确立趋势的重新恢复?

答：是的。

问：这套模式与简单回调反弹（SP）有何区别?

答：SP 模式不要求一日假回升。在简单回调反弹模式中，你其实是在假回升中进场。当然，与此同时，你并不知道这会发展成假回升。

问：那么为什么不一直等到趋势中轴回调反弹形成?

答：这样也可以。这完全取决于你的交易风格。然而，如果股票不回调，你可能错过所有的上涨阶段。对我来说，看着股价上涨是件非常痛苦的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　蝴蝶结



预测顶部和底部是要付出高昂代价的，因为市场倾向于形成长期趋势并伴随着假的反转。另一方面，盲目的进入一个已经确立的趋势同样要付出代价，因为这样的市场倾向于进行调整。蝴蝶结基于相反趋势调整形成的多重移动平均线，来等待趋势反转，从而避免了这些趋势交易或是顶部/底部选择中的陷阱。

在第三章“趋势标识符”中，对于上涨趋势，我们定义了“正确的顺序”为快速移动平均线（周期较短）在慢速移动平均线（周期较长）之上。相反地，对于下跌趋势，正确的顺序为快速移动平均线位于慢速移动平均线之下。

通过蝴蝶结，我们来寻找在三四个交易内从下跌趋势正确顺序转换为上涨趋势的正确顺序的移动平均线。这样使这些移动平均线看起来像蝴蝶结一样，因为他们相互交叉并交于一点。当蝴蝶结形成时，市场已经发生了根本趋势的转换。然而，还是有调整的可能。因此，利用蝴蝶结应寻找一个较小的回调进场。

下面是蝴蝶结的规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于多头（空头操作相反）：

利用10日简单移动平均线（SMA），20日和30日指数移动平均线（EMA）：

1. 移动平均线应该交于一点并且又重新发散，从下跌趋势的正确顺序（10 - SMA < 20 - EMA < 30 - EMA）转换为上涨趋势的正确顺序（10 - SMA > 20 - EMA > 30 - EMA）。较为理想的情况下，应该通过3到4个交易日来完成。这样在形状上就形成了蝴蝶结，如图7.1所示。

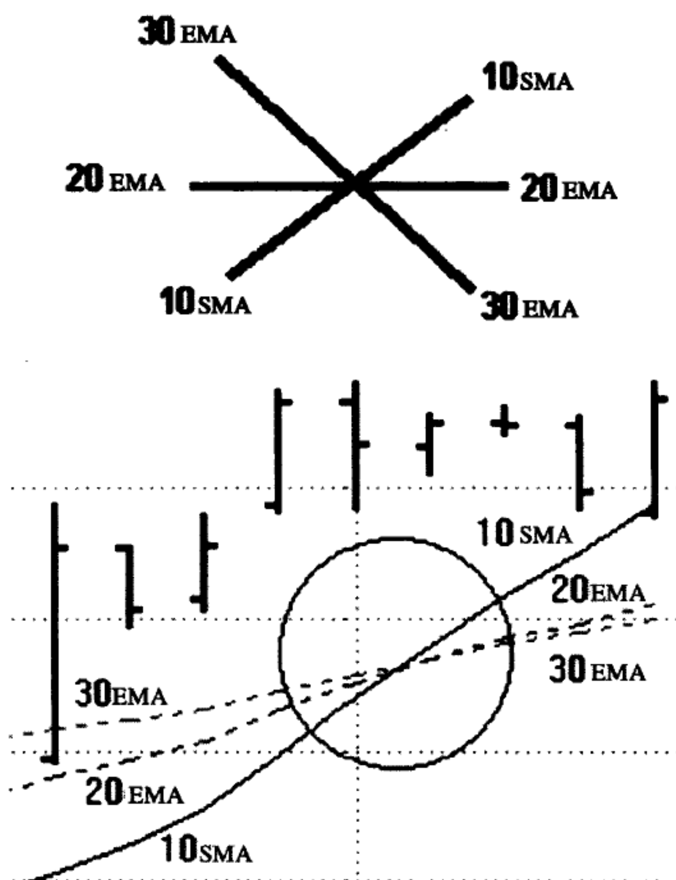


图7.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场必须要出现一个相对低点。换句话说，今天的最低点价格要比昨天的最低点价格还要低。

3. 一旦出现规则2的情况，以高于今天最高价1/16的价格下单为明天做准备。若不成交，继续以高于今天最高价下单为下个交易日做准备，直到成交或者市场价格低于20日指数移动平均线为止。

4. 如果成交，在此操作体系的最低价下设置保护性止损。如果此点位是最低点，那么设置止损点不要超过买入价的5%。

来看下面五个例子。

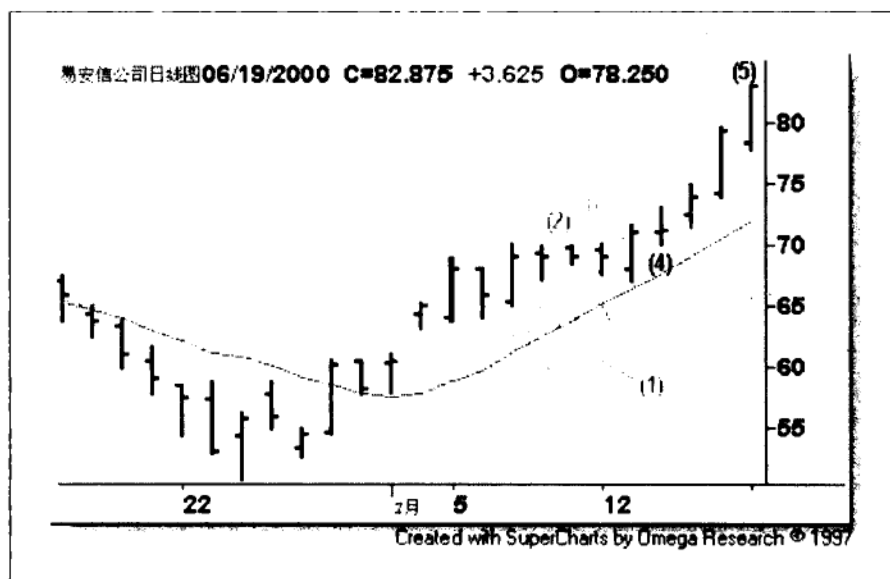


图 7.2

1. 易安信公司的移动平均线交于一点，并且随后开始发散，如图7.2所示。

2. 出现了调整后的相对低点。以高于今日最高价1/16个点的价格69 15/16买入。

3. 股价涨到69 15/16时，我们买入。

4. 在低于此操作体系最低价1/16的价格67 1/16的位置设置保护性止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 在随后的 4 个交易日内股价重新上涨近 13 个点，上涨趋势重新恢复。

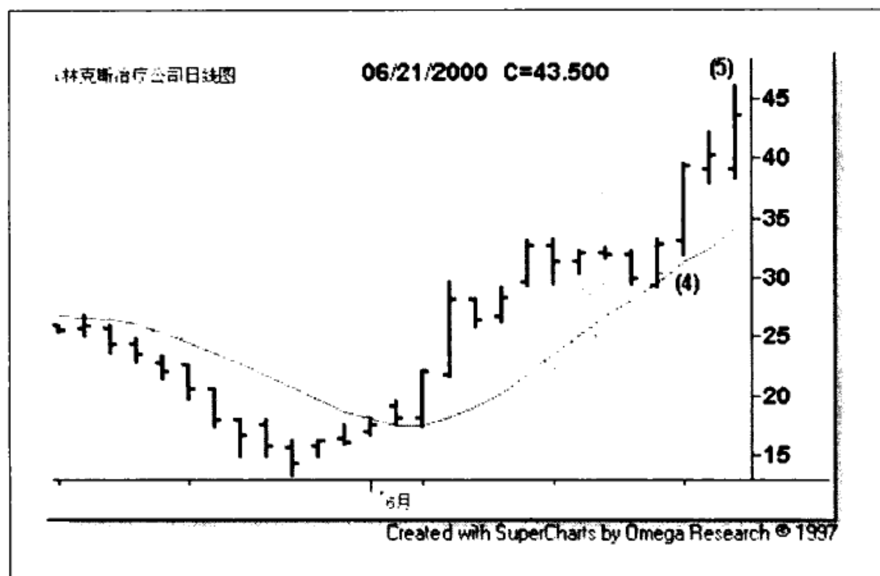


图 7.3

1. 林克斯治疗公司（LYNX）的移动平均线交于一点，并且随后开始发散，形成蝴蝶结形状，如图 7.3 所示。

2. 出现了调整后的相对低点。以高于今日最高价 1/16 个点的价格 32 3/16 买入。

3. 股价涨到 32 3/16 时，我们买入。

4. 由于此操作体系最低点（29 1/4）价格低于我们的买入价格 5% 以上，我们承担 5% 的损失风险在 30 9/16 的位置设置保护性止损。

5. 在随后的四个交易日内股价重新上涨 40%，上涨趋势重新恢复。

下面这个例子是关于纳斯达克综合指数的空头例子。指数的信号可以帮助你衡量进场离场的时机，或者可以通过股指期货或是持有的股票进行出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

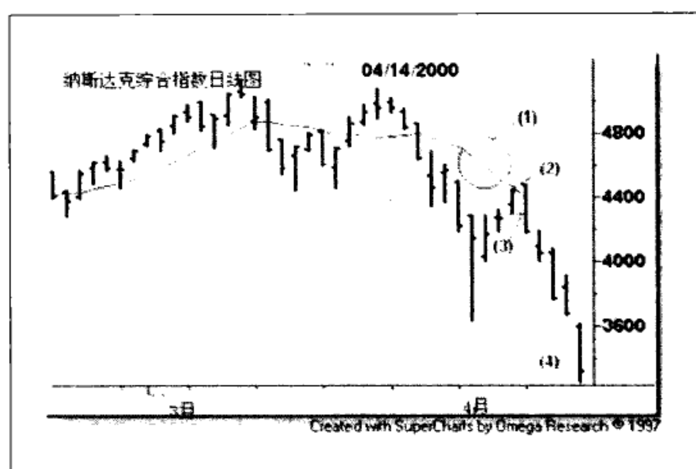


图 7.4

1. 纳斯达克综合指数的移动平均线交于一点并随着指数的下跌开始发散，如图 7.4 所示。

2. 指数今天的高点高于上一交易日高点。如果明天指数跌破今天的最低点（4323），开始做空。

3. 指数跌破（2）交易日的最低点，4322 点，发出了卖空信号。

4. 指数在接下来的 4 个交易日内大跌 1000 点，接近 25%。

下面是一个期货市场的例子。

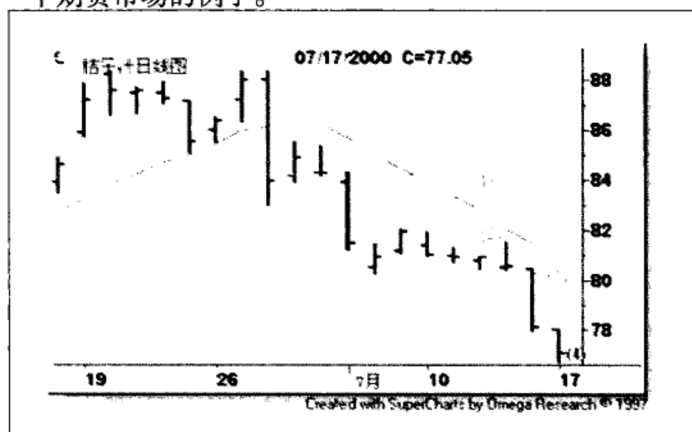


图 7.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 2009 年 7 月 12 日，9 月份桔子汁合约的移动平均线交于一点并且开始随市场由升转跌开始发散，如图 7.5 所示。

2. 指数今天的高点高于上一交易日高点。

3. 当市场跌破（2）交易日的低点时，发出了卖空信号。

4. 在接下来 2 个交易日内，桔子汁合约下跌超过 3 个点。

下面是一个没有成交的例子。

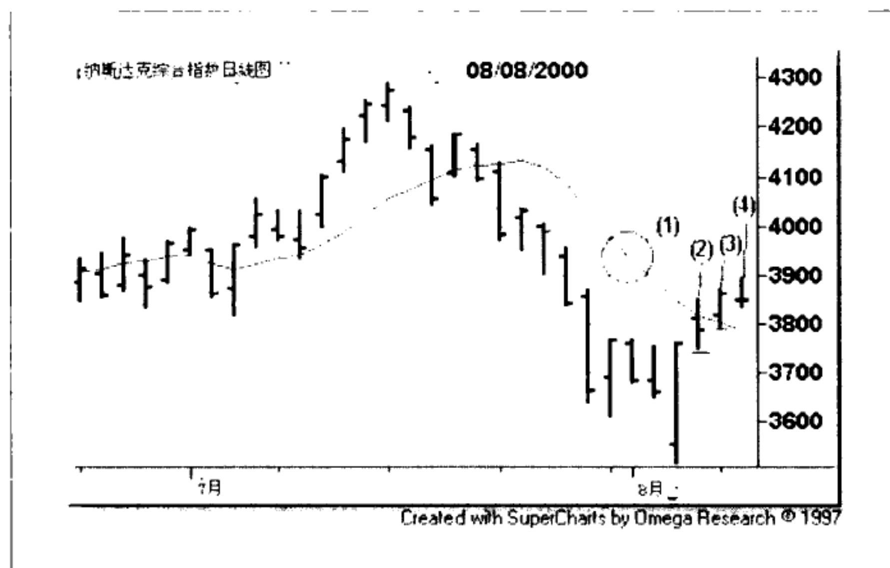


图 7.6

1. 纳斯达克综合指数移动平均线交于一点并且开始发散，如图 7.6 所示。

2. 指数今天的高点高于上一交易日高点。明天以低于今天低点 1 个点的价格做空。

3. 没有成交并且当日高点超过昨日高点。明天以低于今天低点 1 个点的价格做空。

4. 指数上涨到 20 日指数移动平均线以上，我们撤单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：为什么运用多条移动平均线？

答：当几条移动平均线在蝴蝶结的中间交于一点时，这意味着长期和短周期一起到来。一旦均线再次发散，意味着新的趋势开始形成。

问：那么为什么不在均线相交于一点后立即买入？

答：尽管许多技术分析的书籍告诉你移动平均线相交并不起作用。我认为，在他们看来，许多这样的书籍是在人们使用电脑来操作以前写作的。在电脑出现以前，这种操作更有效果。

问：你是否认为原来的使用效果更好是因为其并不易被人发现？

答：是的。技术派的出现已经消除了这一优势。

问：回到蝴蝶结，反向调整（规则2，对于多头来说，出现更低的低价；对于空头来说，出现更高的高价）是否有助于消除虚假趋势的开始？

答：完全正确。你通常通过等待反向调整来等趋势确立时进入，这样可以避免假的趋势运动。从概念上来说，这与回调反弹无明显区别。本质上，你正在寻找突破/趋势，调整后再重新恢复趋势。

问：为什么当市场点位重新站上20日指数移动平均线时撤单？

答：如果市场重新回到20日指数移动平均线上，那么很有可能看起来形成的新趋势是假的趋势。这并不意味着市场没有交易机会。你要知道，市场交易中没有百分百正确的事情。然而，在任何模式下，当你退一步重新权衡你的分析时最好有相应的应对方法。可能一些其他的交易操作模式正在形成，也可能没有。

问：但是市场重新回到10日简单移动平均线不存在上述问题吗？

答：我认为市场重新回到10日简单移动平均线上是正常的，也是健康的。

问：你谈及对于多头来说，蝴蝶结是从下跌趋势转换到上涨趋势，对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头来说，是由上涨趋势转换到下跌趋势。那么这种市场操作模式是否是对市场趋势从盘整或是底部走出来起作用?

答：是的。当我研究市场趋势的转换——从上涨到下跌或是从下跌到上涨时，我发现了这种模式。优点是你避免了通过等待反复的确认来挑选顶部或是底部。如果你愿意，当价格在底部/盘整形成时会出现“半个蝴蝶结”。这些看起来是有效的，但我更喜欢“反转”模式，因为当交易者被套在市场相反的趋势中机会永远存在。

问：“套牢”的投资者是否有利于趋势重新恢复或是对空头来说有利于趋势的下跌?

答：是的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 微型模式

<< 高位微型双底

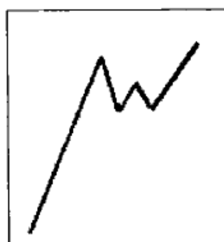


图 8.1

正如其名字所指出的，双底被认为是一种市场处于下降趋势时的底部形成模式，如图 8.1。双底的特点表现为形成一个假的回升并且在前一次底部形成后再次筑底，第二个底部与第一个底部位置相当或稍高于第一个底部位置。然而，有时市场趋势十分强劲，可以使得双底成为市场上涨主趋势的一部分。换句话说，在形成此种模式时，卖出者非常少。这种模式被称为高位双底，如图 8.2 所示。

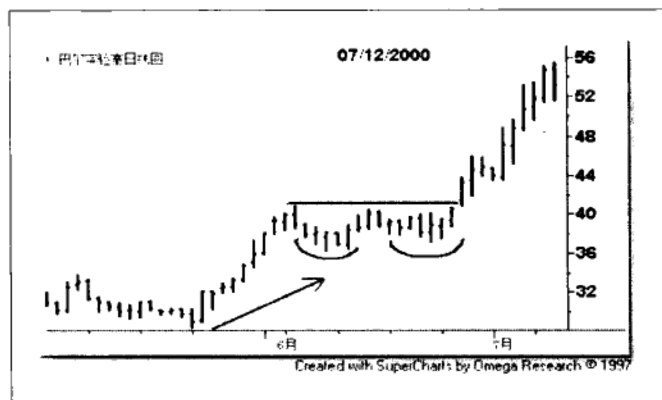


图 8.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如上图所示，趋势修正通常发生于几个星期到几个月之间。然而，有时由于股票的涨跌趋势非常强劲，趋势修正的调整时间会更短，从而形成一个“微型”模式。

本质上讲，虽然这也是股市自然运动形成的模式，但是高位微型双底相比于同类范围更大的图形模式更容易被定义。我们定义这种模式为两个对称的具有同样高度或是相近高度最低点位置的竹线图。回顾一下，当股票形成一个相对低点后，紧接着形成一个稍高的低点，便出现了中轴低点竹线图。这样形成一种模式：一个最低价较低的竹线图被前后两个最低价稍高的竹线图所围绕，如图 8.3 所示。

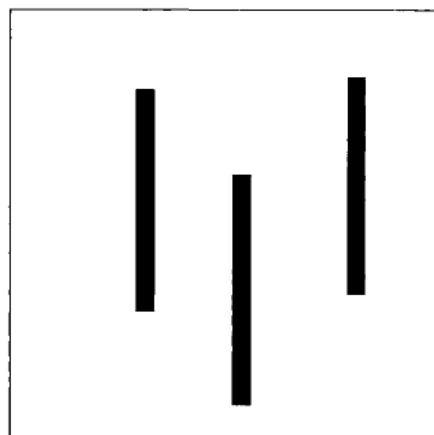


图 8.3

下面是高位微型双底的操作规则。

对于多头（空头操作相反）：

1. 市场应该处于强劲的趋势之中，比如电脑基础指标 ADX > = 30 并且 + DMI > - DMI 或者具备趋势标识符（详见第三章）。

2. 股价应该至少连续上涨两个月。

3. 股票应该形成中轴低点竹线图，这就是说，中轴低点竹线图被前后两个交易日具有较高低点的竹线图所围绕。

4. 股票必须再形成另一个中轴低点竹线图或者靠近第一个中轴低点竹线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

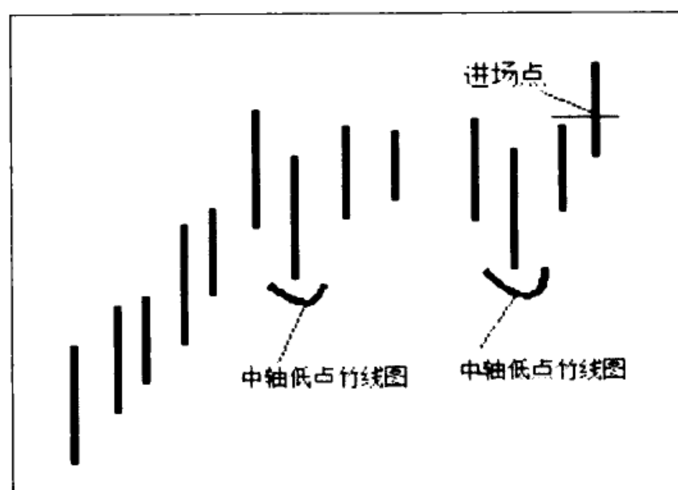


图 8.4

5. 以高于在（4）中形成的第二个中轴低点竹线图右侧竹线图最高价 1/16 的位置买入。

6. 如果成交，那么在这个操作模式的最低点下设置保护性止损。如果幅度超过股价的 5%，那么我们的损失控制在 5% 以内，如图 8.4 所示。

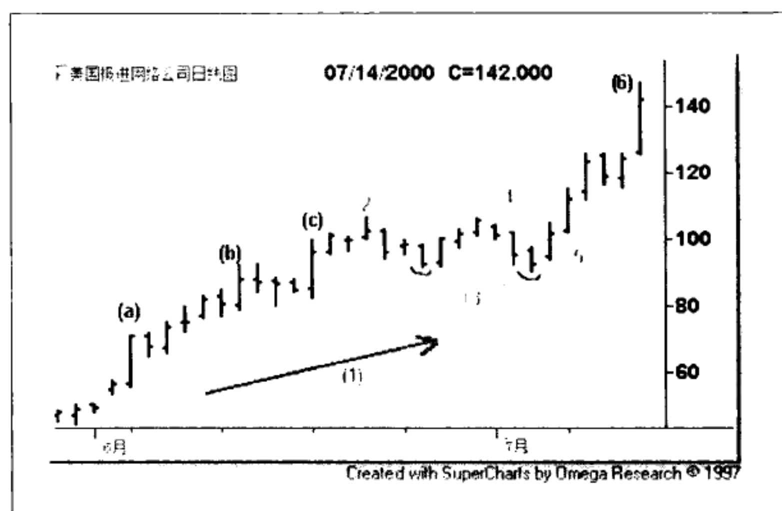


图 8.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 美国极进网络公司（EXTR）的 ADX 值为 37，并且 +DMI ＞ －DMI（图中没有显示），表明其处于强劲的上涨趋势之中。其他趋势标识符包括：在近一个月内股价上涨超过一倍，并且出现了长阳线（a）（b）和强收盘价（a）（c），如图 8.5 所示。

2. 股价连续上涨两个月。

3. 股价几乎在同一价位形成两个中轴低点竹线图。明天以高于第二个中轴低点竹线图最高价 1/16 的价格，也就是 104 3/4 的价位买入。

4. 股价达到 104 3/4 时，我们买入。

5. 由于这一操作模式的最低价（90 5/8）比我们的买入价低了 5% 以上，所以我们承担 5% 的风险损失在 99 1/2 的价位设置保护性止损。

6. 股票在接下来的五个交易日后上涨超过 40%，并且重新回到上涨趋势之中。

下面我们再来看一下圣思网络公司——一个热门新股，两个连续紧接的例子。

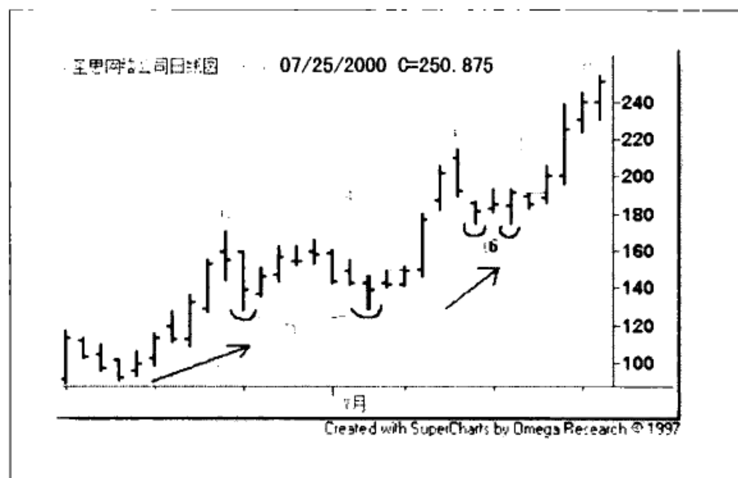


图 8.6

1. 圣思网络公司（SONS）处于强劲上涨趋势之中，因为自从首次上市后上涨超过 80%。（注意：ADX 指标对新股不适用），如图 8.6 所示。

2. 股价连续上涨，创出新高。

3. 股价相隔六个交易日在几乎同一价位形成两个中轴低点竹线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股价上涨超过第二个中轴低点竹线图的最高点时，我们以高于其 1/16 的价格，也就是 148 1/16 的价格买入。

5. 股价在接下来三个交易日内上涨超过 57 个点，并且创出新高。

6. 股价相隔一个交易日在几乎同一价位形成两个中轴低点竹线图。

7. 股价上涨超过第二个中轴低点竹线图的最高点时，我们以高于其 1/16 的价格，也就是 191 1/16 的价格买入。

8. 股价在接下来四个交易日内上涨超过 40 个点。

下面举一个美国证券交易所生物技术指数（BTK）的例子。行业指数信号可以用来帮助衡量个股在此行业的买入机会或者可以通过买卖持有的股票或是行业指数期权来进行交易。

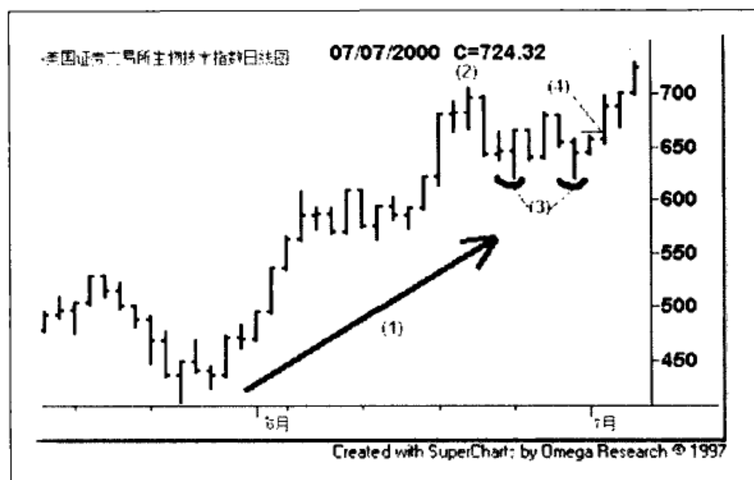


图 8.7

1. 美国证券交易所生物技术指数的 ADX 值为 30（29）（图中没有显示），但是符合处于强劲上涨趋势的特征，因为其在一个月内上涨超过 70%。其他趋势特征符包括：上涨趋势中出现长阳线和强收盘价，如图 8.7 所示。

2. 指数连续两个月上涨，创出新高。

3. 指数相隔三个交易日在几乎同一价位形成两个中轴低点竹线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 指数上涨超过第二个中轴低点竹线图的高点，发出买入信号。
5. 指数重新回到上涨趋势并在接下来三个交易日内上涨超过 100 点。

问题与解答

问：你是什么时候开始发现高位微型双底模式的？

答：回调拉升是我最喜欢的模式。许多时候我注意到，即使股票并不随回调拉升后反弹，这样的操作也没任何失误之处。

问：如何定义“失误”？

答：返回并试探初始调整的位置。我注意到这一位置有强有力的支撑。

高位微型杯与杯把

杯与杯把模式是由威廉姆斯·奥尼尔推广的，这种模式通常会先于大的市场运行趋势。此种模式的形成被定义为：市场趋势经过下跌、调整（横盘），趋势重新恢复到下跌位置，最终再回调形成杯把。杯与杯把的交易规则与回调拉升的操作相同，如图 8.8 所示。

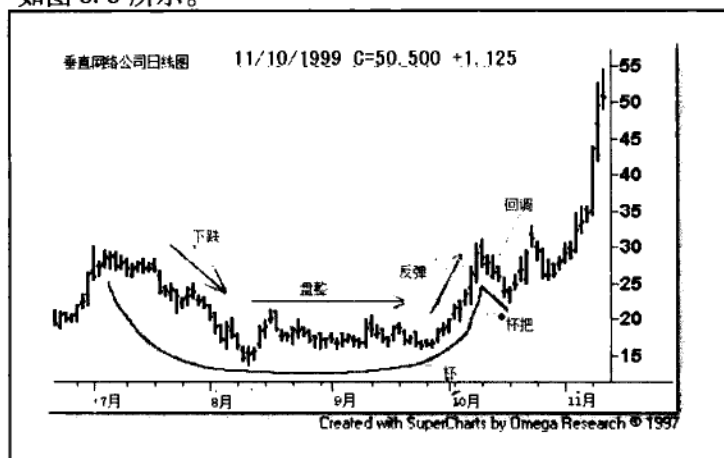


图 8.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候市场的趋势非常强劲，将会在趋势中形成底部模式。比较有名是奔跑中的回调。因此，我把在强趋势中形成并且高于50日移动平均线的杯与杯把称为“奔跑中的杯与杯把”（最初发表在《在交易市场中战胜市场宝典》一书中）。这种模式结合了两者的优点：量能和底部模式。下面图8.9的例子就是一个杯与杯把的例子。

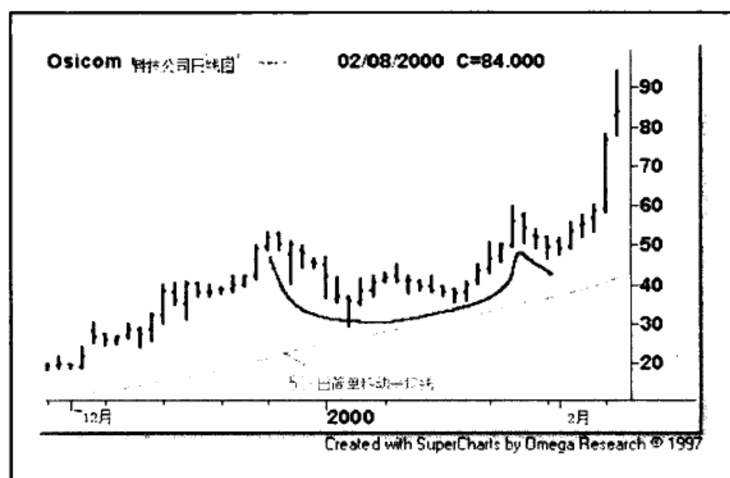


图8.9

更进一步说，股票在非常强劲的趋势中通常形成扁平的或是“微型”的杯与杯把。这些将在几个交易日内形成，因为此类相对应的更大的图形通常会在几周到几个月内形成。

虽然本质上是股市自然运动形成的，但是下列规则和例子可以帮助你更好的理解这种模式。

1. 市场应该处于强劲的趋势之中，比如电脑基础指标ADX值>=30或是+DMI > -DMI，或是出现了趋势标识符（详见第三章）。

2. 市场连续上涨两个月，并创出新高。

3. 市场应该出现一到四个交易日的下跌（a）。这样就形成了杯子的左边部分，见图8.10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

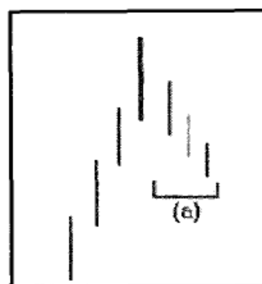


图 8.10

4. 接下来市场必须盘整一到四个交易日（b）。这样就形成了杯子的底部，见图 8.11。

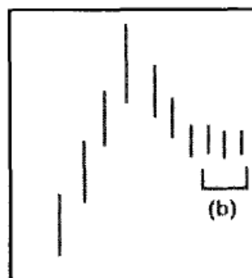


图 8.11

5. 市场必须接下来重新上涨到接近原来下跌的位置（c）。这样就形成了杯子的右边部分，见图 8.12。

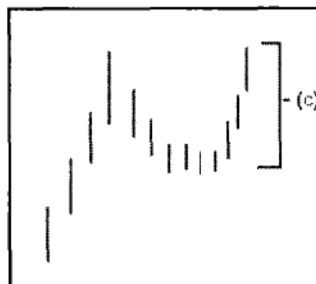


图 8.12

6. 市场应该调整两到四个交易日。理想化的，幅度不要超过杯子高度的 50% 到 60%（d）。这样就形成了杯把，见图 8.13。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8.13

7. 如果上述规则得到满足，那么以高于今日最高价 1/16 的价格在明日买入。

8. 如果成交，在杯把的最低点下设置初始保护性止损位（IPS）。如果幅度超过股价的 5%，那么我们承担的风险不高于 5%，见图 8.14。

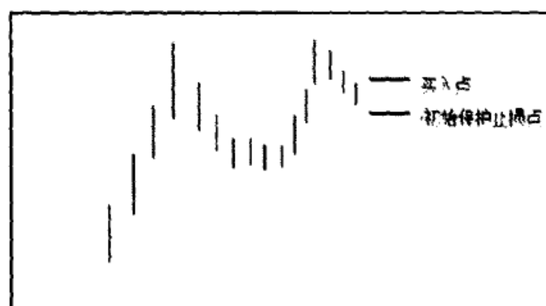


图 8.14

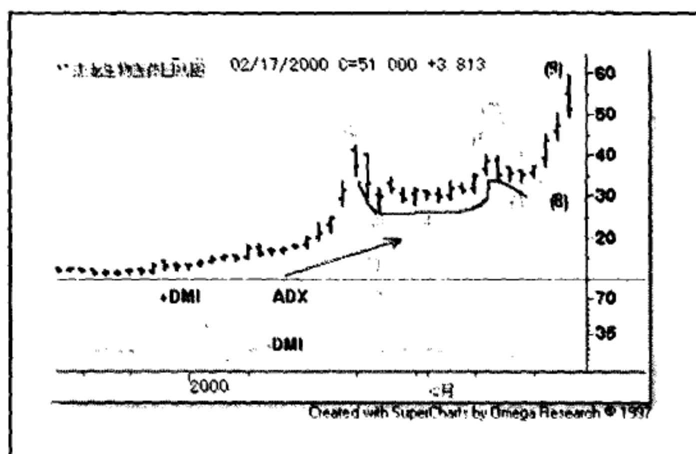


图 8.15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 美国杰龙生物医药公司（GERN）的 ADX 值为 64，+DMI > -DMI（a），并且在一个月内上涨超过 400%，表明其处于强劲上涨趋势之中，见图 8.15。

2. 股价连续两个月上涨，创出新高。

3. 股价开始下跌，形成杯子的左边部分。

4. 股价接下来进行盘整，形成杯子的底部。

5. 股价重新恢复上涨到初始下跌的位置，形成了杯子的右边部分。

6. 股价又出现了回调。这样形成了杯把并且形成了完整的杯形。明日以高于今日最高价 1/16 的价格，也就是 36 1/16 的价格买入。

7. 股价上涨到 36 1/16 的时候，我们买入。

8. 由于杯把低点的价格（33 3/4）低于我们的买入价超过 5%，我们承担 5% 的风险损失在 34 1/4 的价格设置保护性止损。

注意：如果像这个例子中，当模式底部的保护性止损稍微超过 5%，你可以应用模式底部止损（在这个例子中，就是杯把的最低点）并且交易少量的股份来补偿额外的风险。

9. 股价在接下来四个交易日后几乎翻倍，并且重新恢复到上涨趋势之中。

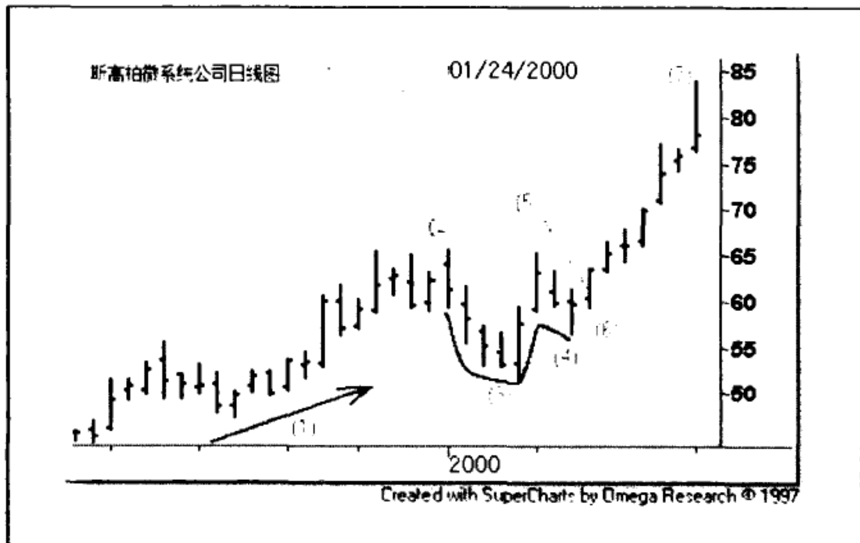


图 8.16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 斯高柏微系统公司（CUBE）的 ADX 值为 46，且 + DMI > - DMI（图中没有显示），并且在三个星期内上涨超过 40%，表明其处于强劲的上涨趋势之中，如图 8.16 所示。

2. 股价连续上涨两个月，创出新高。

3. 股价开始下跌，盘整并且反弹至前期下跌位置。这样就形成了杯型。

4. 股价继续下跌，形成杯把。明天以高于今日最高价 1/16 的价格，也就是 61 5/16 的价格买入。

5. 股票上涨至 61 5/16，我们买入。

6. 由于这种操作模式的最低点（56 3/4）比我们的买入价低了超过 5%，我们承担 5% 的损失在 58 1/4 的价格设置保护性止损位。

7. 股价在接下来七个交易日上涨超过 40%，并且上涨趋势重新恢复。

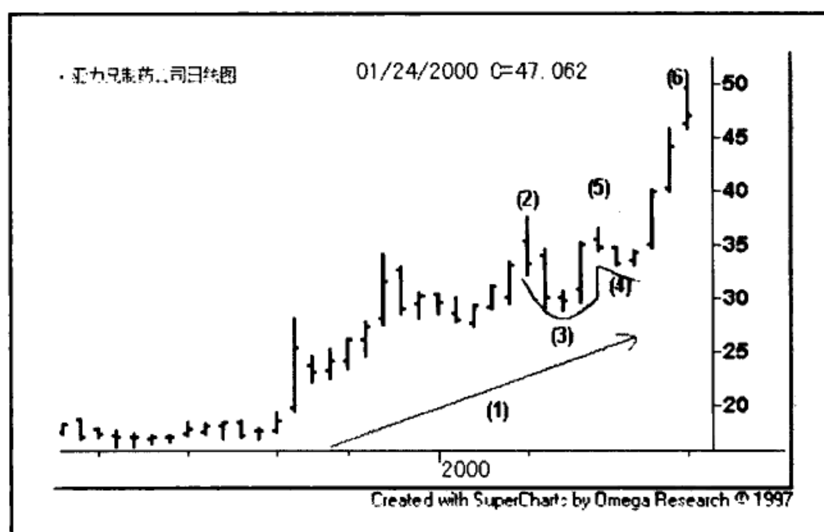


图 8.17

1. 亚力兄制药（ALXN）处于强劲上涨趋势中，如图 8.17 所示。

2. 股价连续上涨两个月，创出新高。

3. 股价开始下跌、盘整并且反弹至两个月的高点附近（2）。这样形成了杯型。

4. 股价接下来开始下跌形成杯把。明天以高于今日最高价 1/16 的价格，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是 34 11/16 的价格买入。

5. 股价跳空高开至 35 元，我们买入。

6. 股价接下来大涨 40%，上涨趋势重新恢复。

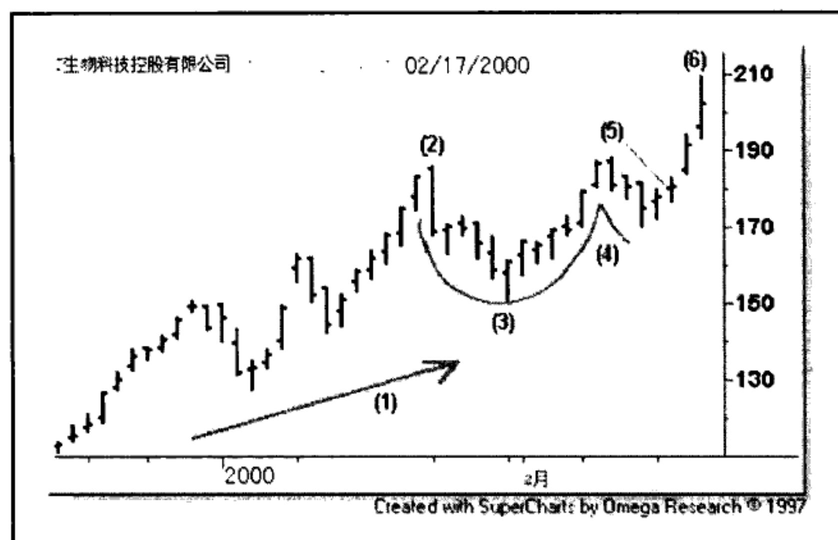


图 8.18

1. 生物科技控股有限公司（BBH）处于强劲上涨趋势之中，如图 8.18 所示。

2. 股票连续上涨两个月，创出新高。

3. 股票开始下跌，盘整并且反弹至初始下跌位置附近。这样形成了杯型。

4. 股价开始下跌形成杯把。明天以高于今日最高价 1/16 的价格，也就是 179 7/16 的价格买入。

5. 股价上涨至 179 7/16，我们买入。

6. 股价在接下来三个交易日上涨超过 28 个点，上涨趋势重新恢复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：微型杯与杯把的形成看起来非常随意的。请问有哪些方法可以识别出这种模式？

答：最有效的方法就是通过看图来学习这种模式，需要研究大量的图表。经过一段时间后，你将发现你的眼睛疲惫于这些图形。

问：还有其他的方法吗？

答：是的。可以寻找其他同样有效的模式。

问：比如说？

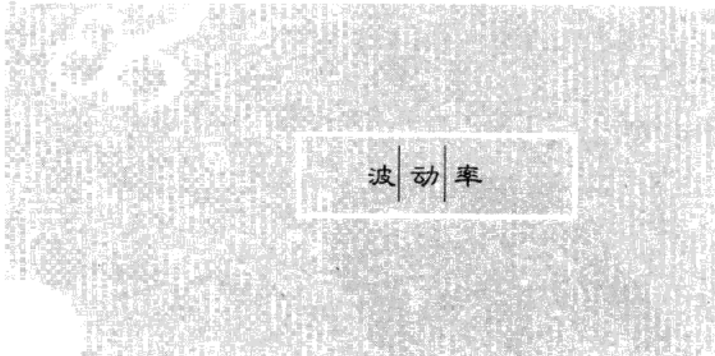
答：双头击倒通常不会立即触发，而是随着微型杯与杯把的形成而启动。同样，很多时候回调反弹也随着杯与杯把的形成而启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第九章 寻找暴发性趋势：波段交易的高级教程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　寻找暴发性趋势：波段交易的高级教程

我们预言历史波动率的应用将会是90年代后期金融市场的一个快速发展领域。到目前为止，历史波动率的应用大部分限于期权市场，但是我们已经发现其可以同样应用到期货市场和股票市场当中。

——康纳斯和海沃德，对冲基金经理的投资秘密

作为波段交易者，我们的目标就是要在尽可能短的时期内找到具有潜在强劲上涨趋势的市场。可以帮助我们实现这一目标的一种最强大的工具之一就是研究波动率。虽然刚接触这个概念时可能会有一点晦涩，但是我可以向你保证研究他们绝对是值得的。

历史波动率

历史波动率（HV）又叫做统计波动率，是指每日价格变动的百分比的标准差。完整的计算过程请详见附录。但是，不要花太多时间去研究公式的推导过程，让计算机来帮你计算就可以。你只要知道那是一种可以衡量股票在过去波动了多少并且可以估计未来股票可能走势就可以了。例如，假设一只价格为100美元的股票的50日历史波动率为10%。假设其股价服从正态分布，波动率不变，那么从现在起一年内，这只股票的价格有66%（一个标准差）的概率落在90美元（100美元少10%）与110美元（100美元多10%）之间。再重申一遍，不要过多的纠缠数学问题。重要的是应该知道具有较高历史波动率的股票的波动要比具有较低历史波动率的股票的波动性更大一些。进一步说，那些具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较高历史波动率的股票更有可能比具有较低历史波动率的股票在未来产生更大的波动。因此，作为短线交易者，我们必须关注那些具有较高历史波动率的股票，因为我们在寻找一种即刻波动。

在启动的时候交易

拉里·康纳斯是股票市场和商品市场波动性研究的先躯者，他将使用历史波动来选择股票的方法称为“在启动的时候交易”。在《康纳斯的高级交易》一书中，他指出：“作为短线交易者，我们不应该奢侈的去等待市场启动。由于我们的利润通常不大，我们需要在那些能够给我们提供机会使每天利润最大化的特殊市场去交易。”

我完全赞同拉里的观点。参考图 9.1——杰龙生物医药公司，这是高历史波动率并且具有潜在交易价值的例子。股票在 2008 年的下半年 50 日历史波动率为 95%。这意味着股票在统计学上有潜在可能（66% 的可能性）涨幅在 95% 上下。

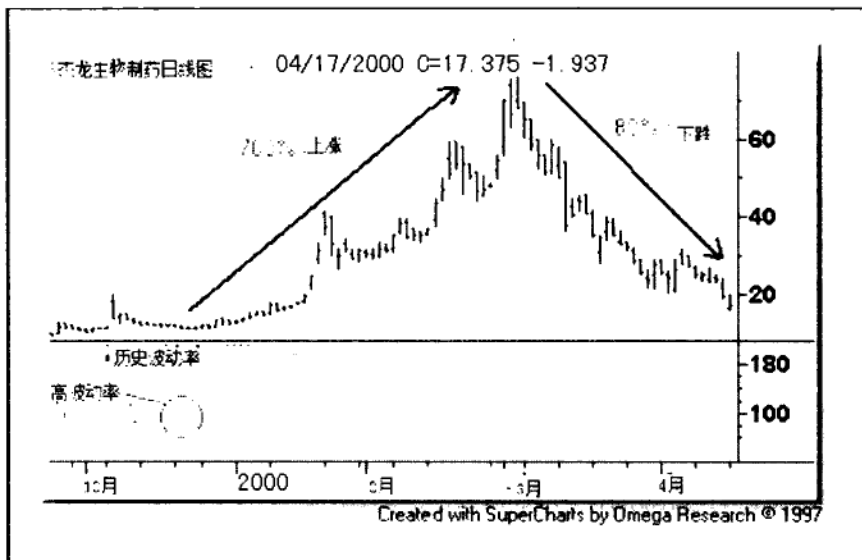


图 9.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意到股票在接下来几个月中暴涨并且幅度接近700%。接下来股价达到顶点并且在随后数月内下跌了80%。正如你所看到的，具有高历史波动率的股票更倾向于产生大的行情。事实上，这本手册中用到的所有例子的50日历史波动率都至少在40%以上，并且大多数在80%或者更高。

历史波动率的应用

就像我经常使用ADX指标一样，我也喜欢使用HV。我并不是在每个图表中都标识出历史波动率，而是在电脑上浏览股票时，把它当做一个过滤器。这样，通过找出那些HV高于40%的股票，可以有助于筛掉那些不具有上涨潜力的股票。

均线恢复

在《期权的波动率和定价策略》一书中，谢尔登·内特博格指出波动会趋向均线（平均值）恢复。这一复杂的观点可以通过一个笑话来理解：如果你知道某人通常很刻薄，但偶尔对你很和善，那么这样的人可能很快会在你面前暴露刻薄的本质。严肃地说，“平均值修正”是指低于正常的波动率水平将会恢复到更高的或是更平均的值。在《对冲基金经理的投资秘密》中，拉里·康纳斯和布莱克·海沃德拓展了内特博格的研究成果，并指出当短期HV值低于长期HV值50%以上的时候，大的市场行情容易随着波动率向均线恢复而产生。看下面一个例子，图9.2，美国模拟器件公司（ADI），我们看到在股票盘整的过程中，6日的HV（33.39）与100日的HV（68.39）相比，低了一半。在图9.3中，当短期波动率恢复到正常长期水平以上（b），股价开始暴涨（a）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

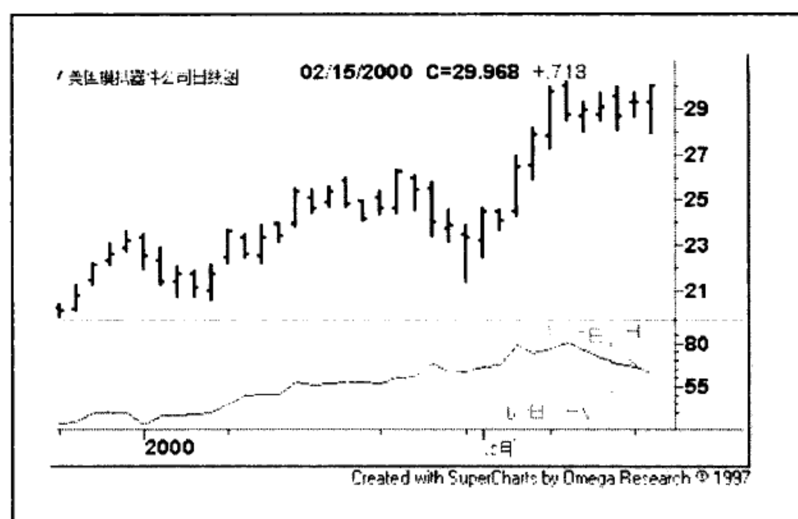


图 9.2

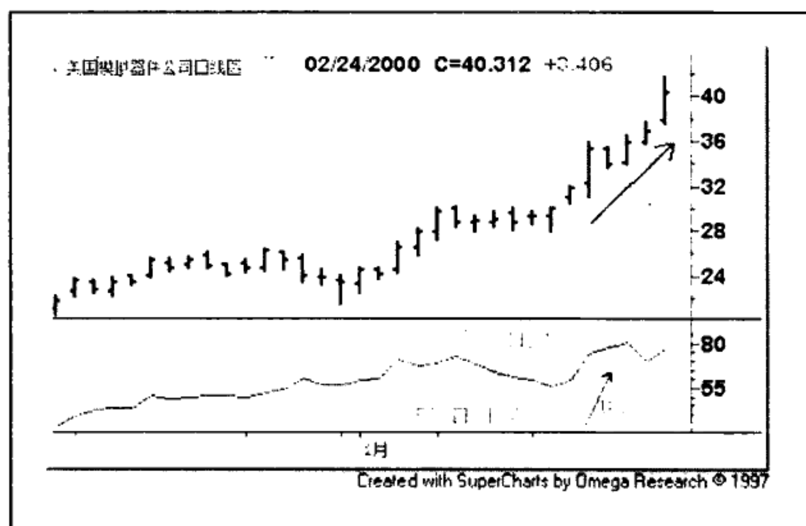


图 9.3

虽然康纳斯和海沃德指出大的行情通常发生在低波动率出现的时候，但是他们没有尝试去预测行情的方向。他们声称："康纳斯－海沃德历史波动系统具有神奇的能力可以预测大的市场行情。但是遗憾的是，这套系统不能判断市场行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方向。因此，你选择的策略取决于你习惯的策略和指示符。”我同意康纳斯和海沃德的观点。因此，当我面对一个短期波动率低于长期波动率的市场时，我会寻找这本手册中描述的其他策略，这些策略可以暗示出市场的走势方向。

历史波动率比率

在我们进入股票的短期与长期波动应用的例子之前，先来看一下一种更简单的方法来认识这种关系。这种关系可以通过一个比率来反映：用短期 HV（6 日）除以长期 HV（100 日）的比值来表示。当比率低于 50% 时，我们知道市场在随着波动率回到平均值时，具有产生大行情的潜力。图 9.4 是前面提到的股票的例子，只不过 100 日和 6 日 HV 改为 6 日 HV 与 100 日 HV 的比率形式。注意到当比率低于 50%（a）时，正是股票产生大行情之前（b）。

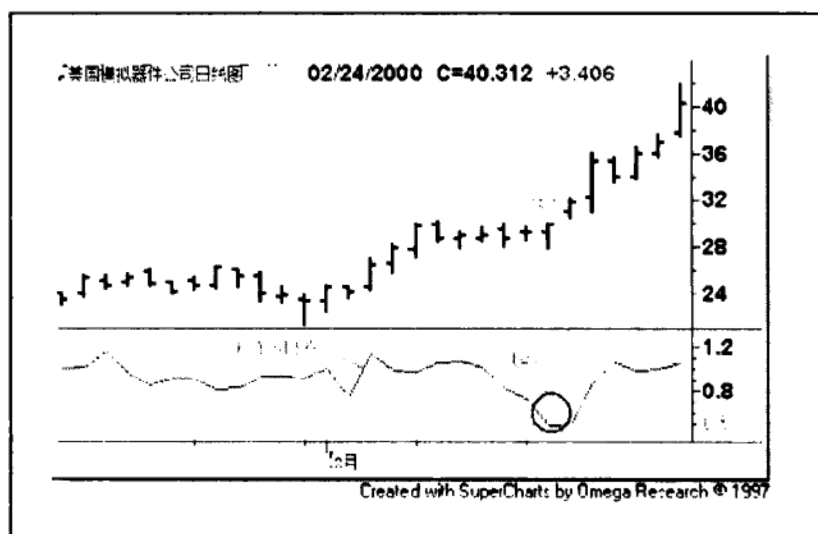


图 9.4

我们来看一些低 6/100 HV 比率的波段交易策略模式。

下面举一个具备 6/100 HV 比率的趋势中轴回调反弹的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

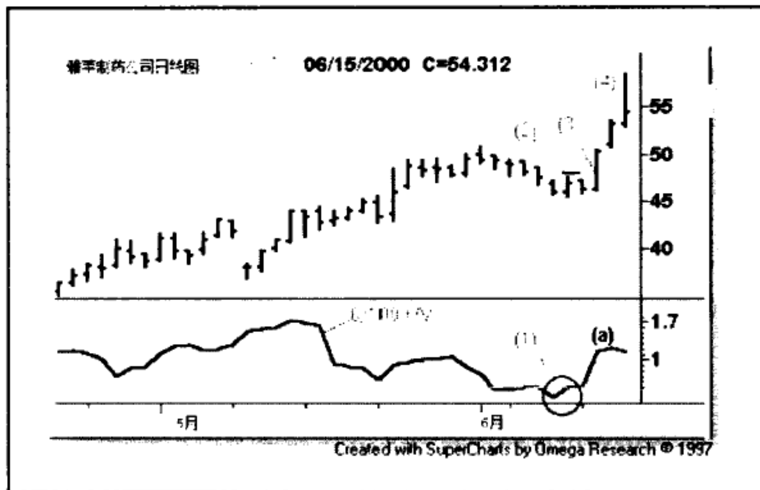


图 9.5

1. 雅莱制药（ALO）的6日与100日历史波动率比值低于50%。这意味着大的市场行情即将到来，因为波动率在朝着平均值的方向恢复，如图9.5所示。

2. 股票随着趋势中轴回调反弹而起动（详见第六章）。

3. 当趋势中轴回调反弹形成时发出了买入信号。

4. 当波动率恢复到均值时，股票开始大涨（a）。

下面是一个高位微型双底并且具有低6/100历史波动率比值的例子。

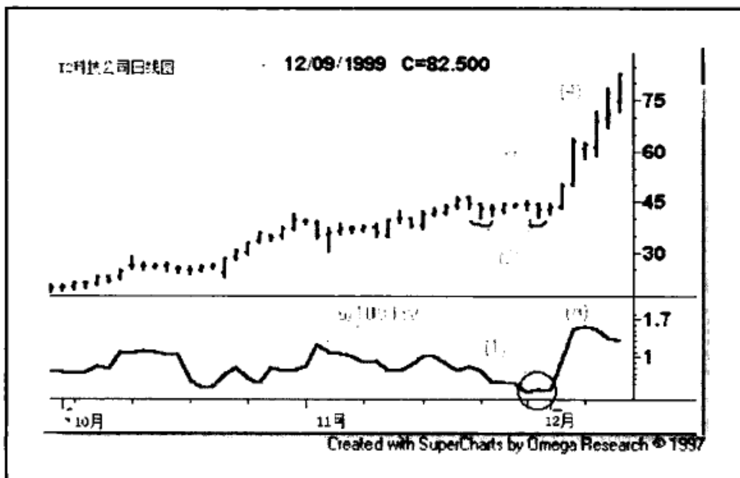


图 9.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. I2 科技公司（ITWO）的 6 日与 100 日历史波动率比值低于 50%。这意味着大的市场行情即将到来，因为波动率在朝着平均值的方向恢复，如图 9.6 所示。

2. 股票随着高位微型双底的形成而起动（详见第八章）。

3. 当高位微型双底形成时发出了买入信号。

4. 当波动率恢复到均值时，股票开始大涨。

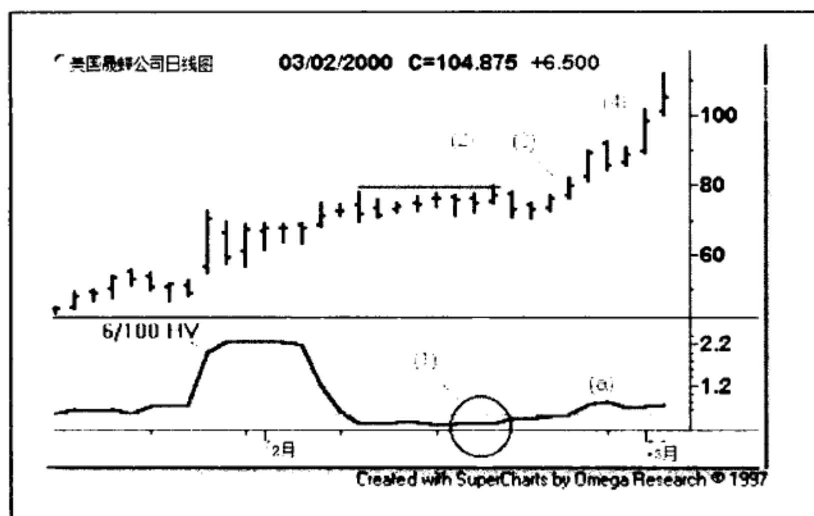


图 9.7

1. 美国晟蝶公司（SNDK）的 6 日与 100 日历史波动率比值低于 50%。这意味着大的市场行情即将到来，因为波动率在朝着平均值的方向恢复，如图 9.7 所示。

2. 股票随着双头击倒的形成而起动（详见第六章）。

3. 这个例子我们需要谨慎一些。虽然双头击倒在操作策略（第一天）执行后并没有触发，事实上股价已经保持在较高的位置并且开始回升，结合低波动率的情况，这些因素都说明操作策略仍然有执行价值。因此，当股价上涨到双头击倒模式的买入点时，我们买入。

4. 当波动率恢复到均值时（a），股票大涨超过 0 个点。

下面是一个小幅度回调反弹并且具有低 6/100 历史波动率比值的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

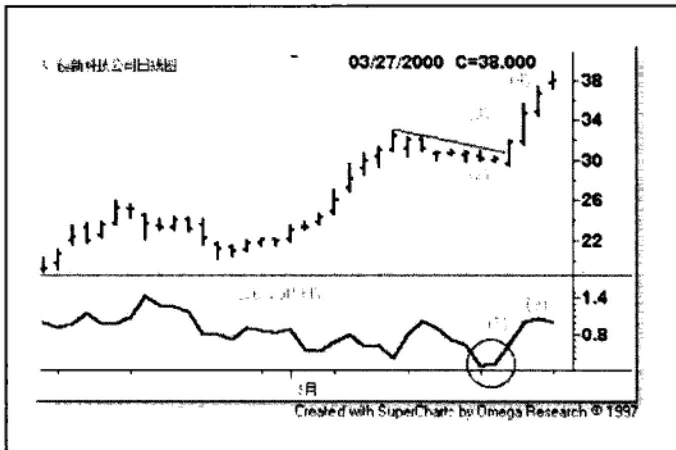


图 9.8

1. 创新科技公司（CREAF）的6日与100日历史波动率比值低于50%。这意味着大的市场行情即将到来，因为波动率在朝着平均值的方向恢复，如图9.8所示。

2. 股票保持了强劲的上涨趋势，在趋势过程中形成了一个7天的小幅度回调反弹模式。

3. 在回调反弹模式中出现了买入信号。

4. 当波动率恢复到均值时（a），股票开始大涨。

下面再举一个小幅度回调反弹并且具有低6/100历史波动率比值的例子。

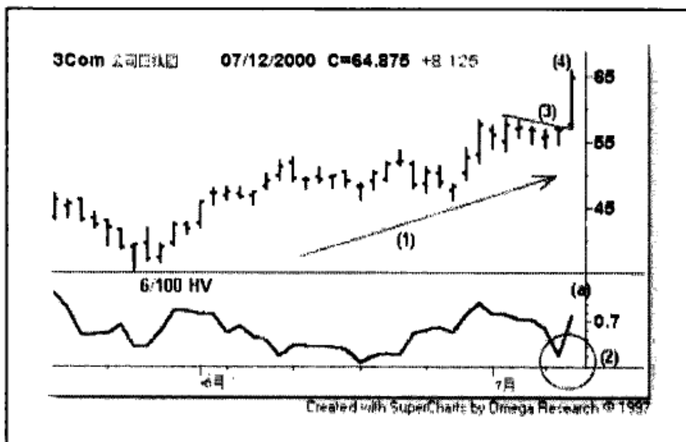


图 9.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 3Com 公司（COMS）处于强劲的上涨趋势之中，如图 9.9 所示。

2. 6/100 HV 比率下降至 50% 以下。这意味着大的市场行情即将到来，因为波动率朝向均值的方向恢复。

3. 与此同时，随着小幅度回调反弹模式的形成，股票开始启动。

4. 当波动率恢复到其均值时（a），股价在一天内上涨近 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

市场时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第十章　波段交易者的市场时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　波段交易者的市场时机

涨潮会漂浮起所有的船只——华尔街谚语

在这一章，我将介绍如何衡量市场的整体方向来帮助时机波段交易者。主要方法包括：自由分析，体系分析和板块分析。

自由分析

当分析整体指数时，首先我会寻找可以说明整个趋势的所有趋势标识符。这些包括与市场交易有关的所有标识特征：10 日简单移动平均线，20 日和 30 日指数移动平均线（曙光，斜率，正顺的顺序）。同样的，我也会寻找本书中所讲到的概念和操作方法，例如趋势击倒（TKOs），简单回调（SP），等等。我会在现金指数和期货市场中全面检验这些方法。举个例子，在图 10.1 中，注意到纳斯达克综合指数从 2008 年 11 月到 2009 年 1 月，经历了急剧的上涨趋势，移动平均线中有许多趋势标识符，比如正的斜率和曙光，上涨趋势中正确的顺序。同样注意到在趋势中出现了许多操作模式，比如趋势击倒（TKOs）和简单回调（SP）。

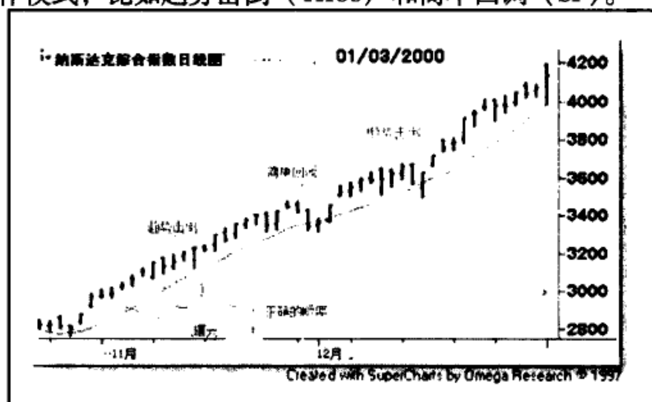


图 10.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于空头（图 10.2），注意到从 2000 年 3 月到 5 月的下降趋势中，出现了长阳线，负斜率的移动平均线和下跌趋势的正确顺序，并且还在高点和移动平均线之间出现了曙光。同样注意到还出现了例如蝴蝶结，简单回调（SP）和隔夜回调（OD）。

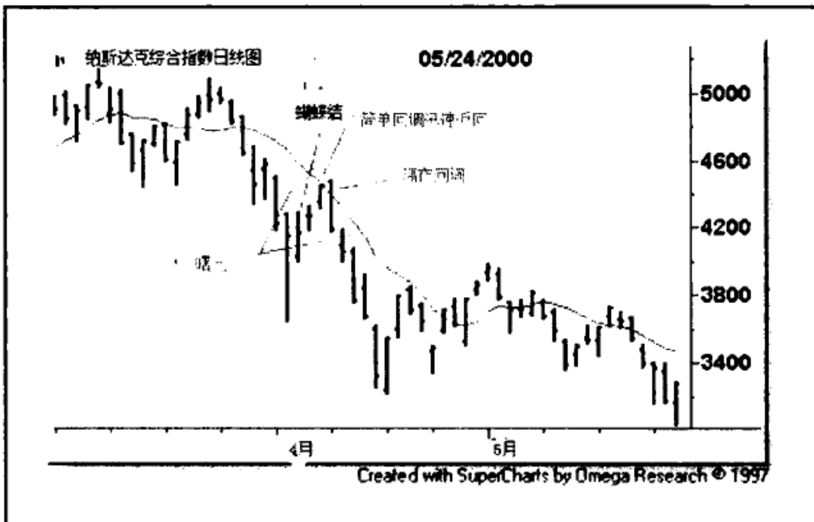


图 10.2

继续介绍我的自由分析，我同样会看 50 日和 200 日的简单移动平均线。我留意这些移动平均线因为我们经常被大的机构所使用。一般来说，除非我还有一些其他的操作时机信号，否则作为多头我主要关注市场上涨到 50 日和 200 日移动平均线之上，作为空头主要关注市场下跌到 50 日和 200 日移动平均线以下。同样我也关注市场转换——也就是说，如果市场上涨到 50 日和 200 日移动平均线以上，又跌破到 50 日移动平均线以下，如果是简单的回调，那么我要考虑是否这是一个新的下跌行情的开始。

看下面图 10.3 的例子，注意到纳斯达克经历了从 1999 年 10 月到 2000 年 3 月的不可思议的上涨时，指数处于 50 日和 200 日移动平均线之上。同样注意到熊市始于指数急跌到 50 日移动平均线之下（b）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

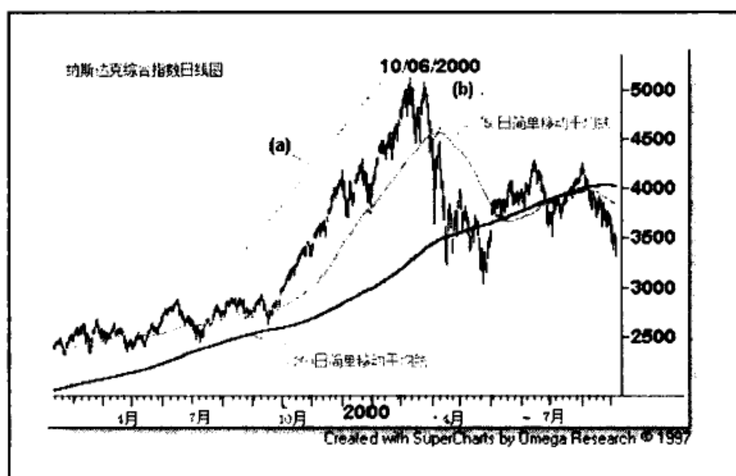


图 10.3

体系分析

完成我的自由分析后，我想看看是否存在以市场指标为基础的体系方法可以被应用。从经验上看，下面介绍的三个体系（振子波段体系，指数反转和 CVR III－修正）可以使超过 3 到 7 个交易日对股票市场方向的预测的准确率提高 60%～70%。请记住，我不会呆板地应用这些体系。相反的，我会把它们与对指数的自由分析结合起来，使我在进行波段交易的时候处于市场的有利地位。

振子波段体系

振子波段体系（OSS）可以识别出整个市场是处于超卖（超买）状态，并且市场出现一日反转的情况进行做多（做空）。这套体系应用 3－10 个振子。振子这一概念是由琳达·瑞世柯（《街头智慧》一书的合著者）普及开来的，简单地说是指一个 3 周期的简单移动平均线减去一个 10 周期的移动平均线。当振子连续上涨 5 个交易日时，我将此定义为“超买”市场。相反的，当振子连续下降 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个交易日时，我将此定义为“超卖”市场。接下来我将寻找开盘到收盘时的反转。也就是说，如果市场处于超卖，我们观察市场是否可以一日反转，并且收盘价高于开盘价。最后，就像此书所讲的所有模式一样，我避免了与趋势为敌。因此，如果市场处于上涨趋势（比如 ADX 值为 30 或者更高，而且 + DMI > - DMI），那么空头不会进入。相反的，如果市场处于下降趋势（比如 ADX 值为 30 或是更高，而且 - DMI > + DMI），那么多头不会进入。

对于多头：

1. 市场没有处于下降趋势，例如 ADX 值大于等于 30，且 - DMI > + DMI。
2. 3 – 10 振子至少连续下跌 5 个交易日。
3. 如果市场的收盘价高于开盘价，以收盘价买入。
4. 在 3 ~ 7 个交易日后以收盘价卖出。

对于空头：

1. 市场没有处于上涨趋势中，比如 ADX 的值大于等于 30，并且 + DMI > - DMI。
2. 3 – 10 振子必须连续持续 5 个交易日。
3. 如果市场的收盘价低于开盘价，在收盘价位做空。
4. 在 3 ~ 7 个交易日后以收盘价平仓。

在我们检验结果时先来看一个例子。

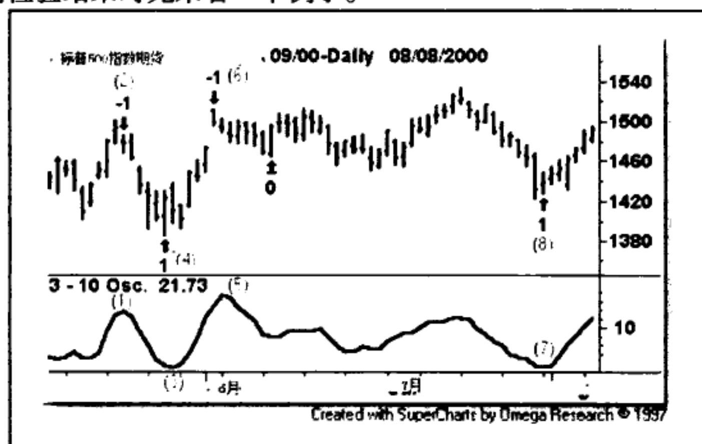


图 10.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 月份标普期货的 ADX 值低于 30（图中没有显示），这意味着市场没有处于趋势之中，如图 10.4 所示。

1. 9 月标普期货合约的 3－10 振子连续上涨 5 个交易日。
2. 合约的收盘价低于其开盘价。收盘的时候做空。
3. 3－10 振子连续下降 5 个交易日。
4. 市场的收盘价高于开盘价。收盘时买入。
5. 3－10 振子连续上涨 5 个交易日。
6. 市场的收盘价低于开盘价。收盘做空。7 个交易日后平仓。
7. 3－10 振子连续下降 5 个交易日（共 10 个）。
8. 合约收盘价高于开盘价。收盘时买入。7 个交易日的平仓。

下面是过去 10 年内连续应用标普期货合约（250 美元/每点）并且在 7 个交易日后平仓的结果。没有设置止损，也没有进行资金管理。

注意到空头的表现稍弱于多头。这反映了牛市持续了更长的时间。如果我们要进入一个持续的下降趋势，那么这些数字应该相反。

振子波段体系：标普 500 指数——芝加哥商业交易所 1990/01/05－2000/10/02

表现汇总：所有交易

净利润 207900.00 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 370587.50 美元	损失总额 －162687.50 美元
总交易次数 143	获利比例 65%
盈利交易次数 93	损失交易次数 50
最大交易盈利 18575.00 美元	最大交易损失 －20725.00 美元
平均交易盈利 3984.81 美元	平均交易损失 －3253.75 美元
平均盈利/损失比率 1.22	平均交易额（盈利＋损失）1453.85 美元
最大连续盈利次数 10	最大连续损失次数 3
平均盈利天数 7	平均损失天数 7
最大单日损失 －38550.00 美元	
获利因子 2.28	最大合约持仓 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户资金要求 38550.00 美元	账户回报率 539%

表现汇总：多头交易

净利润 167537.50 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 259750.00 美元	损失总额 -92212.50 美元
总交易次数 83	获利比例 71%
盈利交易次数 59	损失交易次数 24
最大交易盈利 18575.00 美元	最大交易损失 -17975.00 美元
平均交易盈利 3984.81 美元	平均交易损失 -3842.19 美元
平均盈利/损失比率 1.15	平均交易额（盈利+损失）2018.52 美元
最大连续盈利次数 9	最大连续损失次数 2
平均盈利天数 7	平均损失天数 7
最大单日损失 -38550.00 美元	
获利因子 2.82	最大合约持仓 1
账户资金要求 38550.00 美元	账户回报率 435%

表现汇总：空头交易

净利润 40362.50 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 110837.50 美元	损失总额 -70475.00 美元
总交易次数 60	获利比例 57%
盈利交易次数 34	损失交易次数 26
最大交易盈利 16075.00 美元	最大交易损失 -20725.00 美元
平均交易盈利 3259.93 美元	平均交易损失 -2710.58 美元
平均盈利/损失比率 1.20	平均交易额（盈利+损失）672.71 美元
最大连续盈利次数 6	最大连续损失次数 5
平均盈利天数 7	平均损失天数 7
最大单日损失 -25400.00 美元	
获利因子 1.57	最大合约持仓 1
账户资金要求 25400.00 美元	账户回报率 159%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<< 指数反转

在康纳斯的《高级交易》一书中，拉里·康纳斯发表了指数攻击策略。这种策略在纽约交易所指数指标一日上涨低于30%（或者更高）时做多，在指数单日上涨超过30%时做空。我发现这个操作体系非常有用，特别是与其他市场指标结合使用时。然而，我发现这套体系对波段交易的使用来说产生了过多的信号。因此，我决定进一步进行研究，来寻找一种以指标为基础的操作体系，以便减少操作信号并且更有利于波段交易者进行操作。换句话说，就是一种可以在3~7个交易日预测市场方向的方法。拉里起初在1998年10月出版的《职业交易者杂志》中发表了我的研究成果。特别感谢拉里允许我再次发表这一操作体系。

对于那些不熟悉指数指标的交易者，这是由理查德·阿姆斯发展起来的，并且最初被称为阿姆指数。指标的计算方法是用上涨股票与下跌股票的比率除以上涨交易量与下跌交易量的比率。下面是具体公式。

$$\frac{\text{上涨股票/下跌股票}}{\text{上涨交易量/下跌交易量}}$$

如果股票上涨时的量能比下跌时的量能大，那么指数将小于1.00。相反的，如果股票下跌时比上涨时的量能大，那么指数将超过1.00。华尔街共同智慧认为指数大于1.00意味着市场处于超卖状态并且将要反弹，如果指数小于1.00意味着市场处于超买状态并且将要下跌。虽然被警示，但是如果有的话，一点小利润还是可以通过“华尔街共同智慧”来获得的。

我们不是要寻找平均指数的绝对水平，当3个交易日的指数平均值触及到20-30周期低点时，我将此定义为超买市场。当3个交易日指数平均线触及到20-30周期高点时，我将此定义为超卖市场。正如你想知道的，由于市场处于超卖状态并不意味着它会下跌。同样的，市场处于超买状态也不意味着其会上涨。因此，一旦3个交易日的指数平均线与这些边界值表现一致，我将等待指数的移动平均线的变化。这意味着大的趋势反转将从市场的极值开始发生。

下面是指数反转的规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于多头：

1. 3个交易日纽约证券交易所的指数简单移动平均线必须处于至少30周期的高点（更短的周期，如20周期高点会更多，但是并不是十分精确的信号）。

2. 如果今日的3交易日指数移动平均线低于上个交易日的移动平均线（移动平均线的“下拉”），那么在市场收盘的时候买入。

3. 3~7个交易日后平仓。

对于空头：

1. 3个交易日纽约证券交易所的指数简单移动平均线必须处于至少30周期的低点（更短的周期，如20周期低点会更多，但是并不是十分精确的信号）。

2. 如果今日的3交易日指数移动平均线高于上个交易日的移动平均线（移动平均线的“上升”），那么在市场收盘的时候卖空。

3. 3–7个交易日后平仓（以收盘价）。

在检验结果前，我们来看一个例子。

下面是几个应用此体系来测定1999年12月的标普指数期货的背靠背的例子，如图10.5所示。

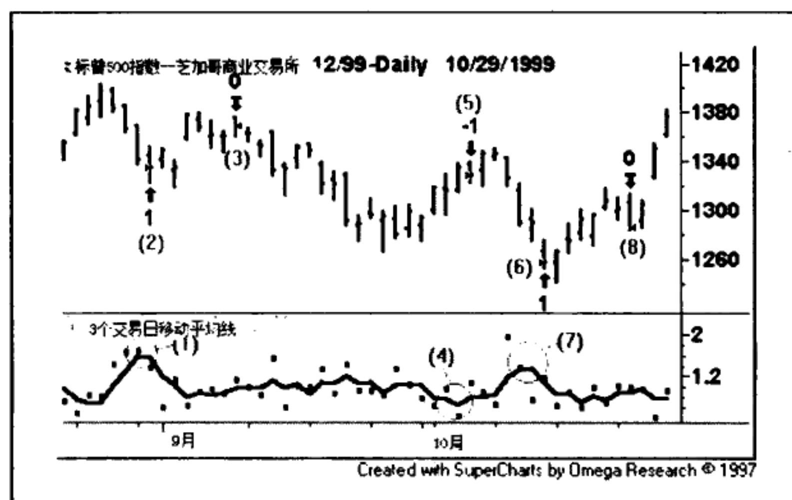


图10.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 1999年8月30日，纽约证券交易所指数的3周期移动平均线创出了30周期内的高点。在8月31日，移动平均线开始下降（今日的移动平均线低于上个交易日）。

2. 市场收盘时买入。

3. 7个交易日后收盘时平仓。

4. 10月6日，指数的3周期移动平均线创出30周期内的低点。在10月7日，移动平均线开始上升。

5. 收盘时做空合约。

6. 7个交易日后平仓。

7. 同一样（10月15日），指数平均线在触及30周期高点时开始下降，发出买入信号。

8. 7个交易日后平仓。

下面是标普期货合约（250美元/每点）最后10年的连续结果。平仓是以7个交易日后收盘价固定的。没有设置保护性止损和资金管理。

注意到这套操作体系从历史上看对于多头具有超过70%的准确率，对于空头也有58%的准确率。这些数字反映了牛市持续了较长的时期，并且当我们面临一个更长时期的熊市时，这些指标将会相反。

指数反转体系：标普500指数——芝加哥商业交易所 1990/01/02 - 2000/10/02

表现汇总：所有交易

净利润 201850.00 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 358387.50 美元	损失总额 -156537.50 美元
总交易次数 135	获利比例 65%
盈利交易次数 88	损失交易次数 47
最大交易盈利 35125.00 美元	最大交易损失 -13100.00 美元
平均交易盈利 4072.59 美元	平均交易损失 -3330.59 美元
平均盈利/损失比率 1.22	平均交易额（盈利+损失）1495.19 美元
最大连续盈利次数 9	最大连续损失次数 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均盈利天数 7	平均损失天数 7
最大单日损失 －23975.00 美元	
获利因子 2.29	最大合约持仓 1
账户资金要求 23975.00 美元	账户回报率 842%

表现汇总：多头交易

净利润 137712.50 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 200475.00 美元	损失总额 －62762.50 美元
总交易次数 73	获利比例 71%
盈利交易次数 59	损失交易次数 21
最大交易盈利 16375.00 美元	最大交易损失 －7900.00 美元
平均交易盈利 3855.29 美元	平均交易损失 －2988.69 美元
平均盈利/损失比率 1.29	平均交易额（盈利＋损失）1886.47 美元
最大连续盈利次数 6	最大连续损失次数 2
平均盈利天数 7	平均损失天数 7
最大单日损失 －17675.00 美元	
获利因子 3.19	最大合约持仓 1
账户资金要求 17675.00 美元	账户回报率 779%

表现汇总：空头交易

净利润 64137.50 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 157912.50 美元	损失总额 －93775.00 美元
总交易次数 62	获利比例 58%
盈利交易次数 36	损失交易次数 26
最大交易盈利 35125.00 美元	最大交易损失 －13100.00 美元
平均交易盈利 4386.46 美元	平均交易损失 －3606.73 美元
平均盈利/损失比率 1.22	平均交易额（盈利＋损失）1034.48 美元
最大连续盈利次数 7	最大连续损失次数 4
平均盈利天数 6	平均损失天数 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大单日损失 －32800.00 美元

获利因子 1.68	最大合约持仓 1
账户资金要求 32800.00 美元	账户回报率 196%

康纳斯 VIX 反转 III 体系

芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）用来衡量短期（30 日）未平仓 OEX 期权的隐含波段率（衡量成本）。如果 VIX 的值较高，那么市场下跌是正常的，因为恐慌使得期权的持仓成本升高。相反的，在一个逐渐上涨的市场中 VIX 倾向于下降，因为交易者对市场较为满意使得期权价格下降。因此，在某种意义上讲，VIX 是一个衡量市场恐慌的指标。较高的值（意味着恐慌）常发生于接近市场顶部的时候。这使得 VIX 成为了较好的相反指标。

拉里·康纳斯是交易世界网站的首席执行官，他拓展了 VIX 预测短期市场运动的研究。他的康纳斯 VIX 反转（CVR）体系是以波动率的平均值为基础的。换句话说，比正常值稍高的波动率周期较为常见的紧随一个较低的或是更平均的波动率。相反的，如果比正常值稍低的波动率周期常紧随着一个较高的或是更平均的波动率。他的 CVR 体系实质上是，当 VIX 到一个边界值并开始反转时管理仓位变化。在 1997 年，在进行研究《康纳斯的高级交易》时，拉里和我发现了一旦 VIX 值远离移动平均线 10% 或是更远的距离时，股票市场有 70% 的可能会在 3－7 个交易日内发生反转。因为 VIX 值回归到更平均的位置。基于这一研究成果，我们创立了康纳斯 VIX 反转 III（CVRIII）理论。

我将这一研究成果再次拓展，要求 VIX 不仅要至少远离移动平均线 10%，并且要一日反转。这意味着市场不仅处于边界值，而且要从边界值开始反转。对于多头来说，“一日反转”被定义为当 VIX 的收盘价低于开盘价（意味着波动率开始增大），而对于空头，“一日反转”被定义为当 VIX 的收盘价高于开盘价（意味着波动率开始减弱）。

下面是 CVR III 修正的规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于多头:

1. 今日，VIX 的低点必须在 10 日移动平均线之上。

2. 今日，VIX 必须收盘价至少高于 10 日移动平均线 10% 以上。

3. 今日，VIX 的收盘价必须低于开盘价。

4. 如果满足规则 1 –3，那么当市场收盘时买人。

5. 当 VIX（一日内）低于上个交易日的 10 日移动平均线（向均值回归）时，平仓（以收盘价）。

对于空头:

1. 今日，VIX 的高点必须在 10 日移动平均线之下。

2. 今日，VIX 必须收盘价至少低于 10 日移动平均线 10% 以上。

3. 今日，VIX 的收盘价必须高于开盘价。

4. 如果满足规则 1 –3，那么当市场收盘时卖空。

5. 当 VIX（一日内）高于上个交易日的 10 日移动平均线（向均值回归）时，平仓（以收盘价）。

在检验结果前来看一个例子。

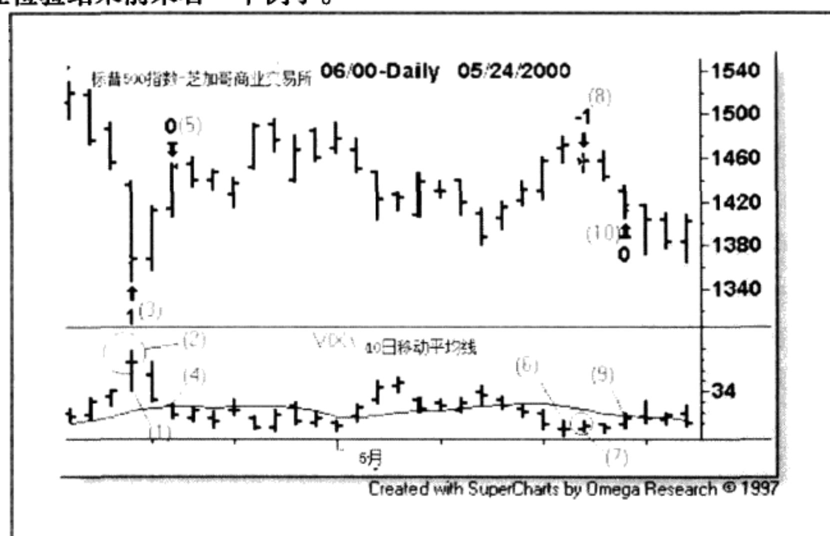


图 10.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）的低点高于10日移动平均线，如图10.6所示。

2. VIX收盘价高于开盘价并且收盘价高于10日移动平均线10%以上。这意味着VIX触及边界值高点并且开始反转。

3. 以收盘价买入。

4. VIX值下降到移动平均线之下意味着波动率下降到更正常的水平。

5. 以市场的收盘价平仓。

6. VIX的高点低于10日移动平均线。

7. VIX收盘价高于开盘价并且收盘价低于10日移动平均线10%以上。这意味着VIX触及边界值低点并且开始反转。

8. 以收盘价卖空。

9. VIX值回到10日移动平均线，意味着波动率开始上升到较为正常的位置。

10. 以收盘价平仓。

这是过去连续7年标普期货合约（250美元/点）的结果。没有设置保护性止损和资金管理。从历史上看，此操作体系显示了市场有76%的可能性在下3个交易日反转。像本质上过去几年所有呆板的体系一样，多头（84%的正确率）的结果要比空头（56%的正确率）要好得多。此外，这反映了90年代的大牛市。当我们面临一个长期的熊市时，这些指标将会相反。

CVR3－修正体系：标普500指数——芝加哥商业交易所 1993/04/26－2000/10/02

表现汇总：所有交易

净利润 150512.50美元	未平仓交易 P/L 0.00美元
利润总额 20375.00美元	损失总额 －53237.50美元
总交易次数 63	获利比例 76%
盈利交易次数 48	损失交易次数 15
最大交易盈利 21300.00美元	最大交易损失 －19275.00美元
平均交易盈利 4244.79美元	平均交易损失 －3549.17美元
平均盈利/损失比率 1.20	平均交易额（盈利＋损失）2389.09美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大连续盈利次数 12	最大连续损失次数 3
平均盈利天数 3	平均损失天数 6
最大单日损失 －33175.00 美元	
获利因子 3.83	最大合约持仓 1
账户资金要求 33175.00 美元	账户回报率 454%

表现汇总：多头交易

净利润 105937.50 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 146087.50 美元	损失总额 －40150.00 美元
总交易次数 45	获利比例 84%
盈利交易次数 38	损失交易次数 7
最大交易盈利 21300.00 美元	最大交易损失 －19275.00 美元
平均交易盈利 3844.41 美元	平均交易损失 －5735.71 美元
平均盈利/损失比率 0.67	平均交易额（盈利＋损失）2354.17 美元
最大连续盈利次数 10	最大连续损失次数 1
平均盈利天数 3	平均损失天数 7
最大单日损失 －28400.00 美元	
获利因子 3.64	最大合约持仓 1
账户资金要求 28400.00 美元	账户回报率 373%

表现汇总：空头交易

净利润 44575.00 美元	未平仓交易 P/L 0.00 美元
利润总额 57662.50 美元	损失总额 －13087.50 美元
总交易次数 18	获利比例 56%
盈利交易次数 10	损失交易次数 8
最大交易盈利 10800.00 美元	最大交易损失 －5225.00 美元
平均交易盈利 5766.25 美元	平均交易损失 －1635.94 美元
平均盈利/损失比率 3.52	平均交易额（盈利＋损失）2476.39 美元
最大连续盈利次数 6	最大连续损失次数 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均盈利天数 3	平均损失天数 5
最大单日损失 -9825.00 美元	
获利因子 4.41	最大合约持仓 1
账户资金要求 9825.00 美元	账户回报率 454

<< 彩排

现在我已经定义了我衡量整个市场的步骤，下面我们来对 2000 年 1 月具有多重买入信号的时期来进行彩排。

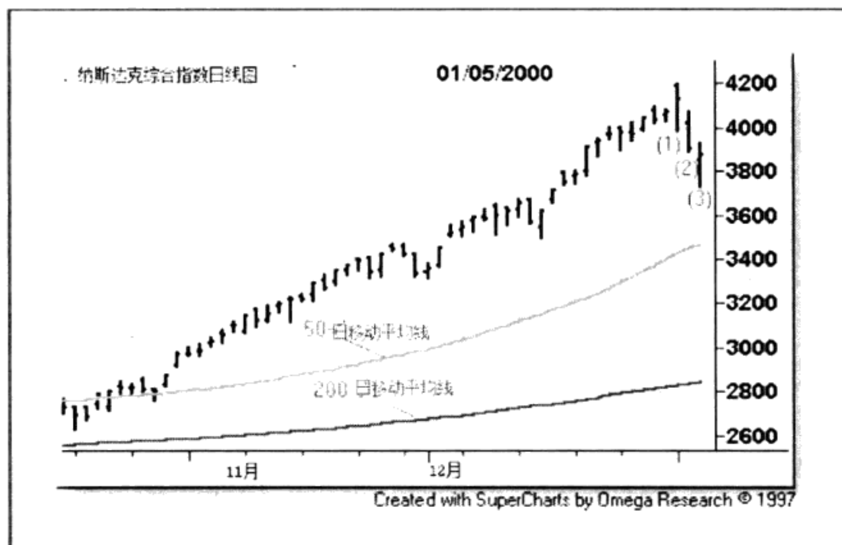


图 10.7

在指数处于 50 日和 200 日移动平均线以上许多天后，纳斯达克指数开始调整。在 2000 年 1 月 5 日，纳斯达克综合指数三重背靠背（1）（2）（3）的趋势击倒（TKO），如图 10.7 所示。

来看标普 500 指数，指数下探到 50 日移动平均线，但是开始反转并且在平均线附近重回到收盘价，如图 10.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

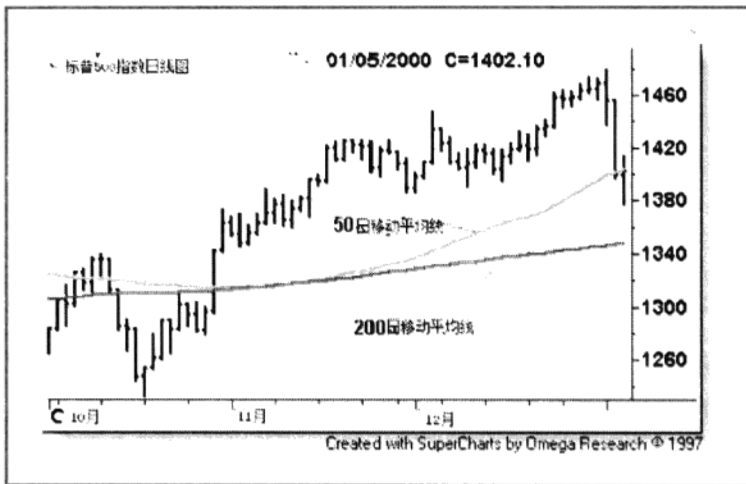


图 10.8

在 2000 年 1 月 5 日的收盘价，CVR III 修正买入信号被触发。

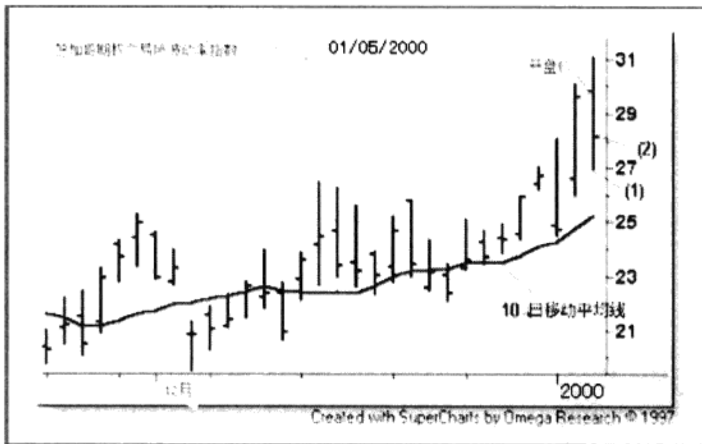


图 10.9

1. VIX 的低点高于 10 日简单移动平均线。

2. VIX 收盘价高于 10 日简单移动平均线 10% 以上（规则 2）并且收盘价低于开盘价（规则 3），如图 10.9 所示。

振子波段体系买入信号在 2000 年 1 月 5 日收盘时被触发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

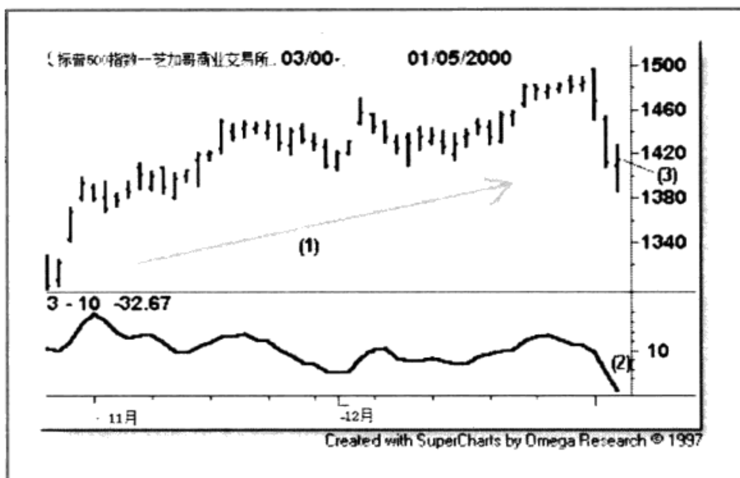


图 10.10

1. 标普指数期货的 ADX 值为 18（图中没有显示），表示其没有处于下降趋势之中。

2. **3－10 振子连续下降 5 个交易日。**

3. 标普指数期货收盘价高于开盘价，如图 10.10 所示。

在 2000 年 1 月 5 日，指数的 3 日移动平均线意味着买人信号将至：

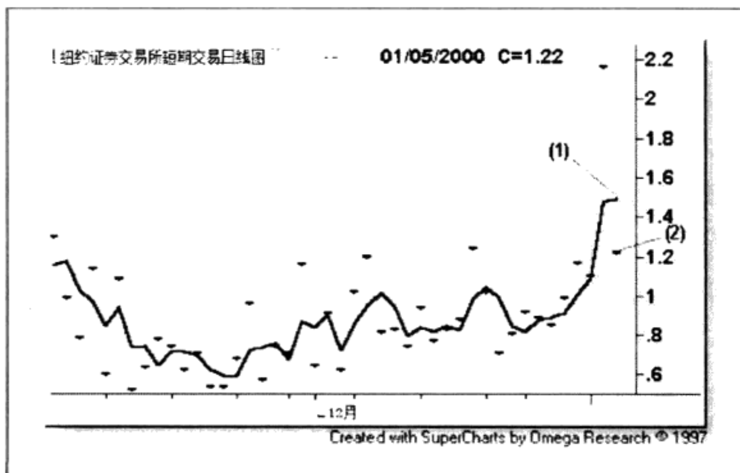


图 10.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 指数的 3 日移动平均线触及到 30 日的高点。

2. 指数急剧下跌，意味着买入信号（指数的 3 日平均线下降）将至，如图 10.11 所示。

现在我们知道了整个市场准备反弹，我们进入下一阶段，来寻找最强的交易板块。

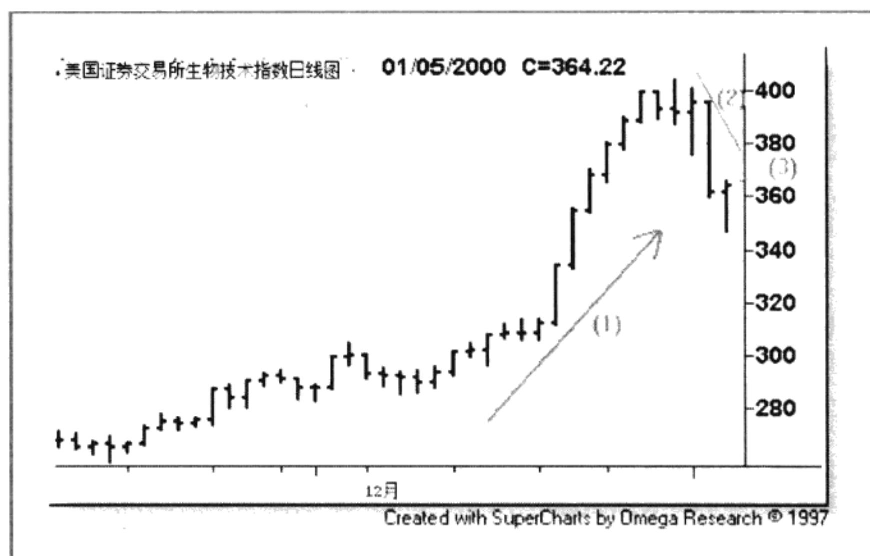


图 10.12

1. 美国证券交易所生物技术指数（BTK）处于强劲上升趋势之中。

2. 指数开始急剧下跌。

3. 在 2000 年 1 月 5 日，在指数下探后，指数开始反弹并且收盘良好。这一日反转意味着调整结束并且板块已经准备好重回强劲上涨趋势，如图 10.12 所示。

现在我们已经介绍了整个市场及板块，接下来我们将寻找板块中准备起动的个股。

1. 亚力兄制药（ALXN）（生物技术板块的个股）处于强劲上涨趋势之中。

2. 股票开始回调。

3. 2000 年 1 月 5 日，跳空低开后，股价收盘状况良好。这一日反转意味着调整已经结束并且准备反弹。我们以高于今日最高价 1/16 的价格，也就是 29 3/16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

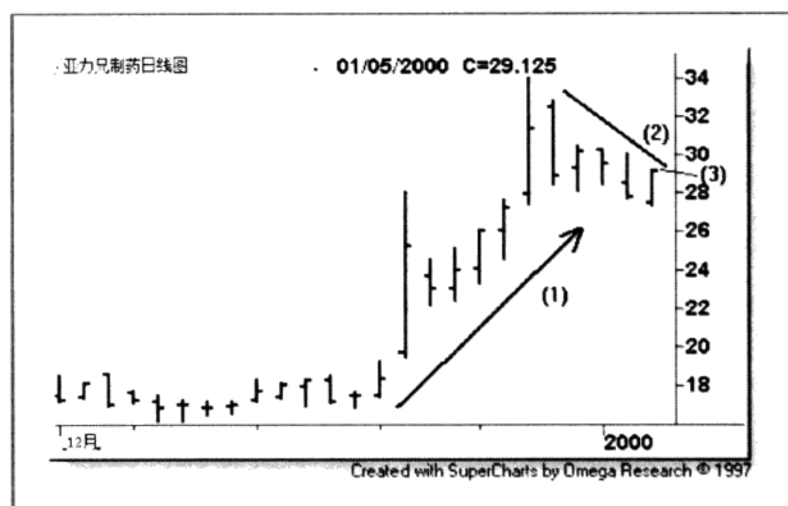


图 10.13

的价格明日买入，如图 10.13 所示。

吉利德科技（GILD）（生物技术板块的个股）已经形成蝴蝶结（详见第七章）。

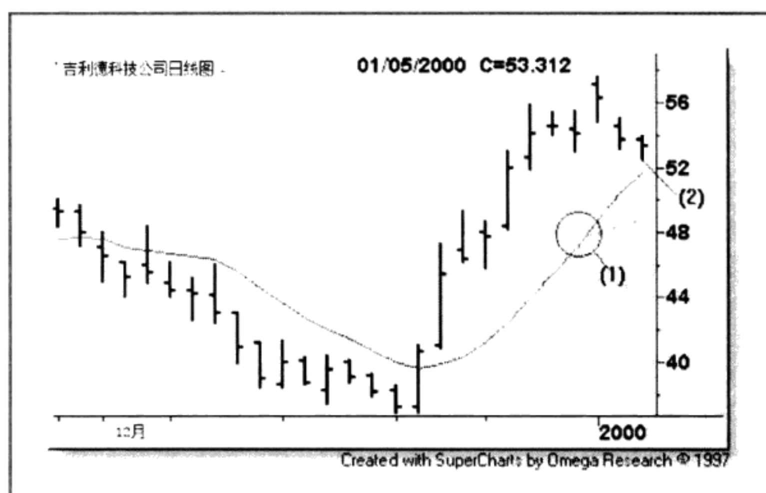


图 10.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 移动平均线交于一点并且开始发散。

2. 出现了更低的低点。我们以高于今日最高价 1/16 的价格，也就是 53 15/16 的价格明日买入，如图 10.14 所示。

2000 年 1 月 5 日，CV 治疗公司（CVTX）形成趋势中轴回调并且处于低波动率状态：

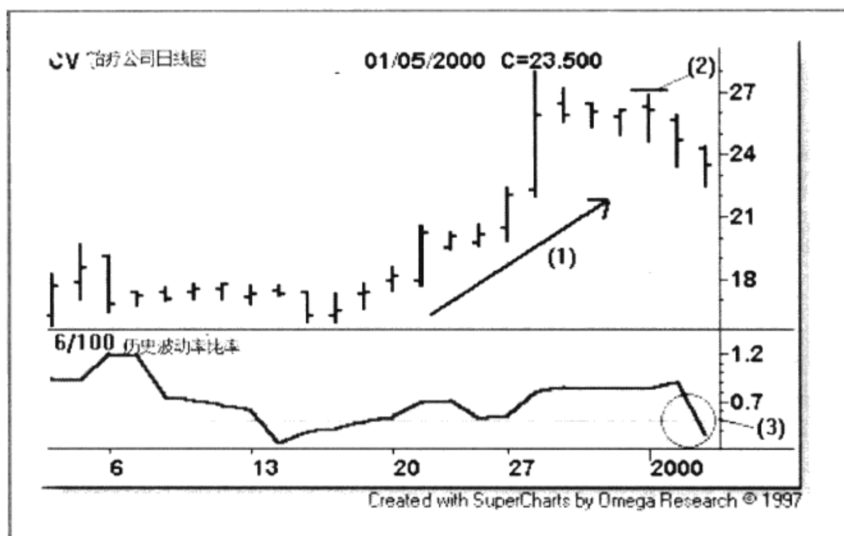


图 10.15

1. CV 治疗公司处于强劲上涨趋势之中。

2. 股票在 2000 年 1 月 4 日形成了趋势中轴回调（详见第六章）。

3. 在 2000 年 1 月 5 日，6/100 历史波动率比率下跌至 50% 以下，这意味着大的市场行情将至。我们以高于中轴高点 1/16 的价格（2），也就是 26 11/16 的价格明日买入，如图 10.15 所示。

2000 年 1 月 6 日，我们介入 CV 治疗公司、亚力兄制药、吉利德科技公司，如图 10.16、图 10.17、图 10.18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

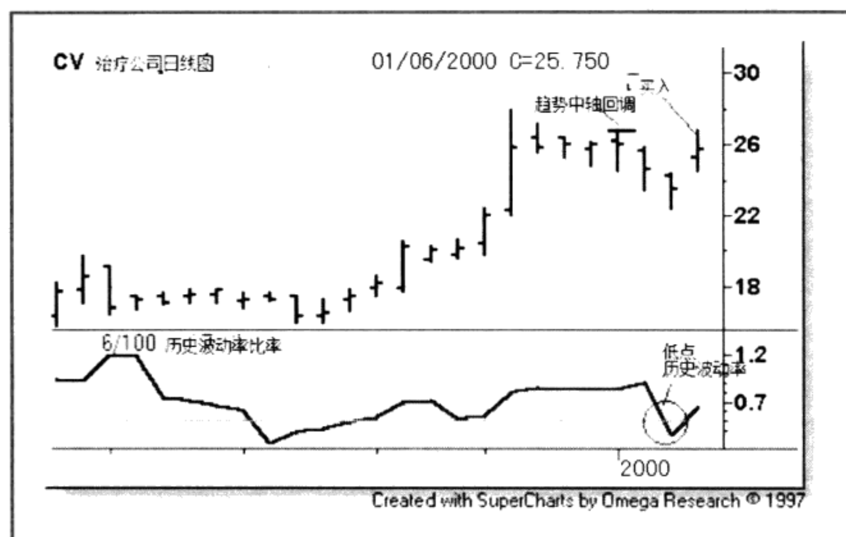


图 10.16

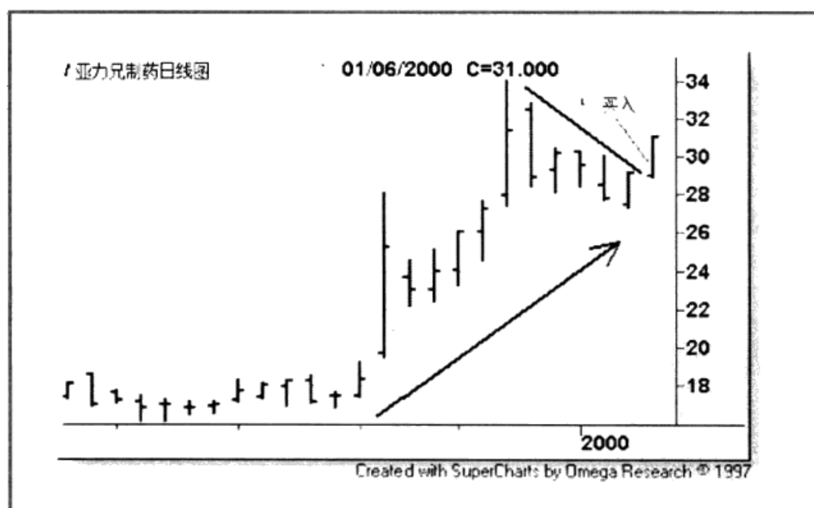


图 10.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

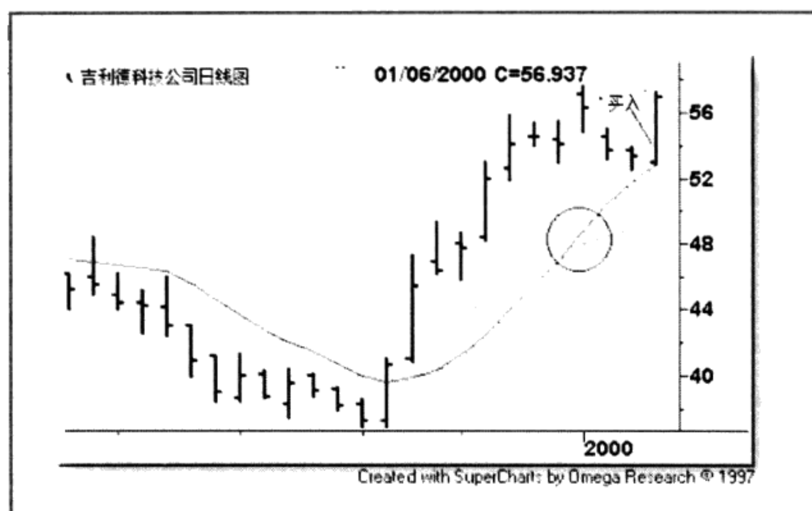


图 10. 18

买入信号通过指数反转体系在 2000 年 1 月 6 日进一步被确认（收盘后）。

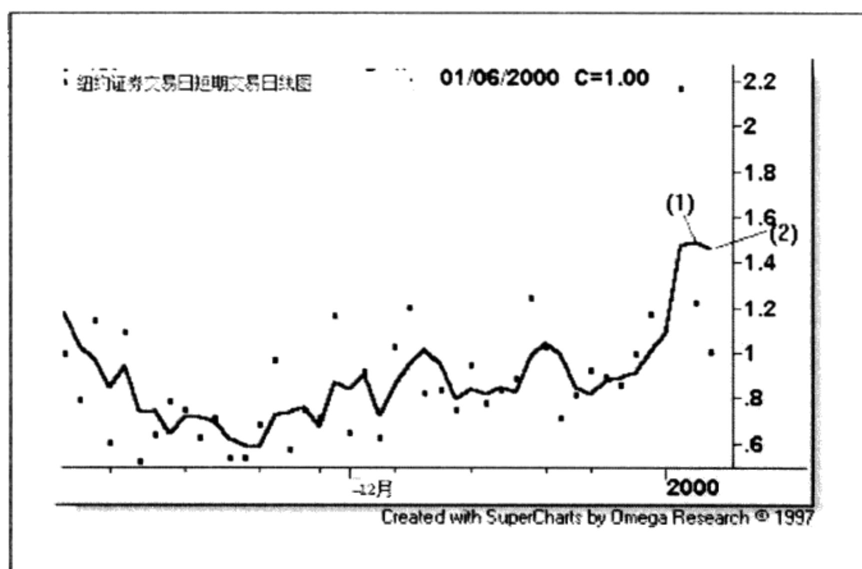


图 10. 19

1. 2000 年 1 月 5 日，指数的 3 日移动平均线触及到 30 日高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 2000 年 1 月 6 日，平均线“下降”（今日的平均线低于昨日平均线）发出买入信号，如图 10.19 所示。

接下来几个交易日后，标普、纳斯达克、生物技术指数和股票（CV 治疗公司、吉利德科技公司、亚力兄制药公司）开始上涨，如图 10.20 ~ 图 10.25 所示。

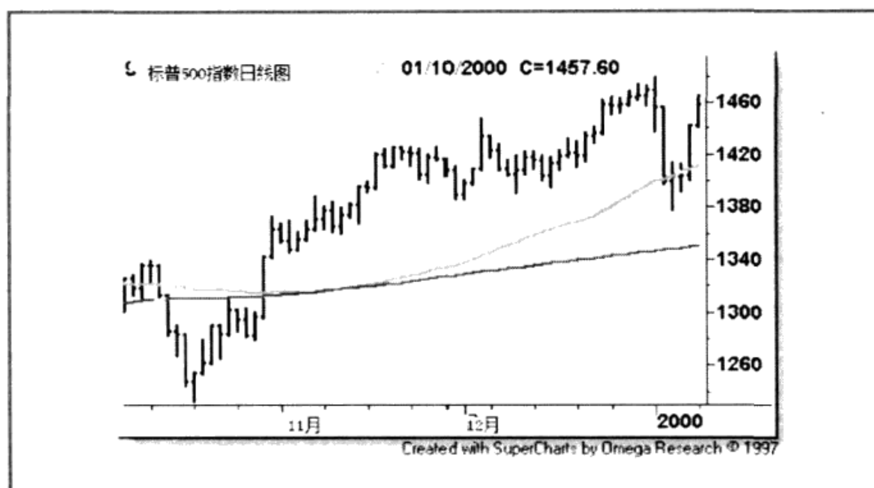


图 10.20

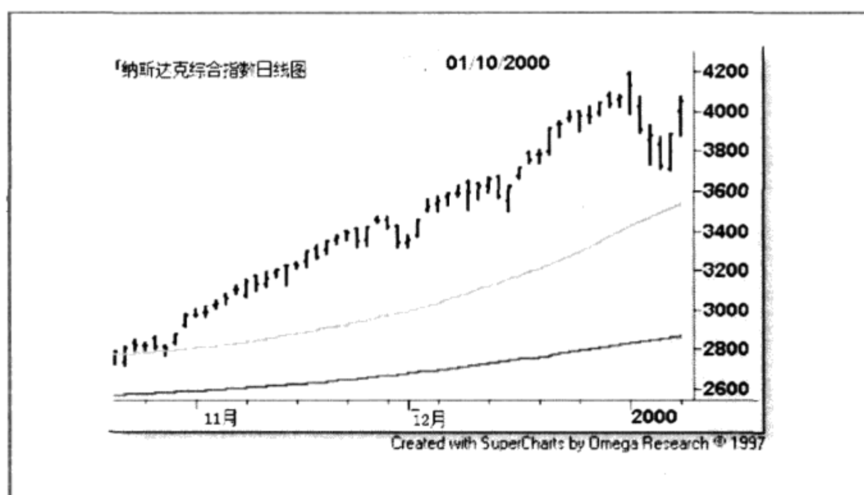


图 10.21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

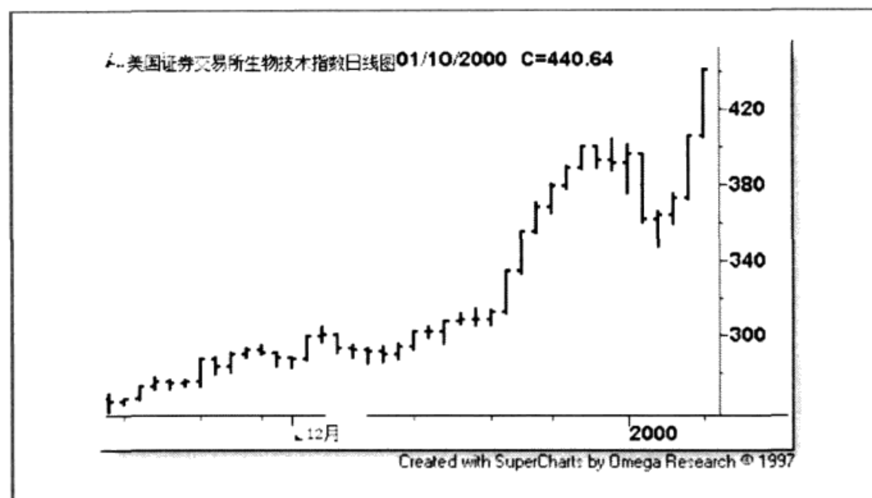


图 10.22

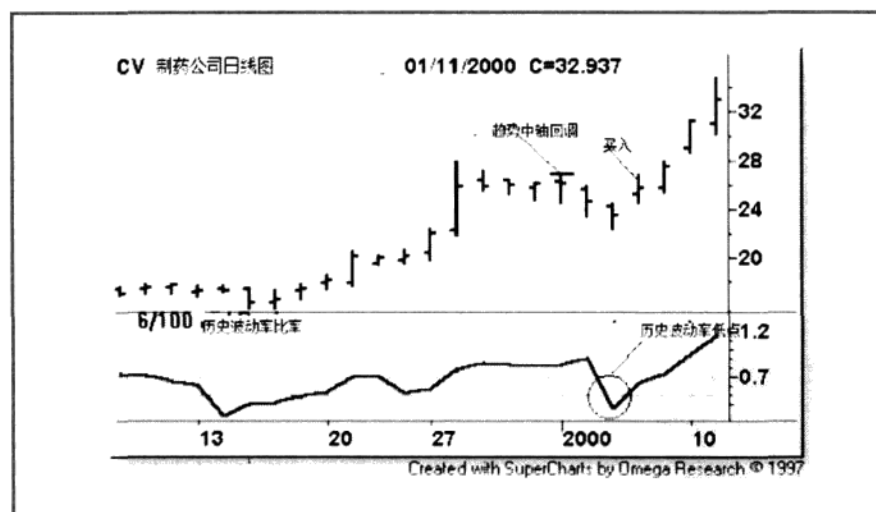


图 10.23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

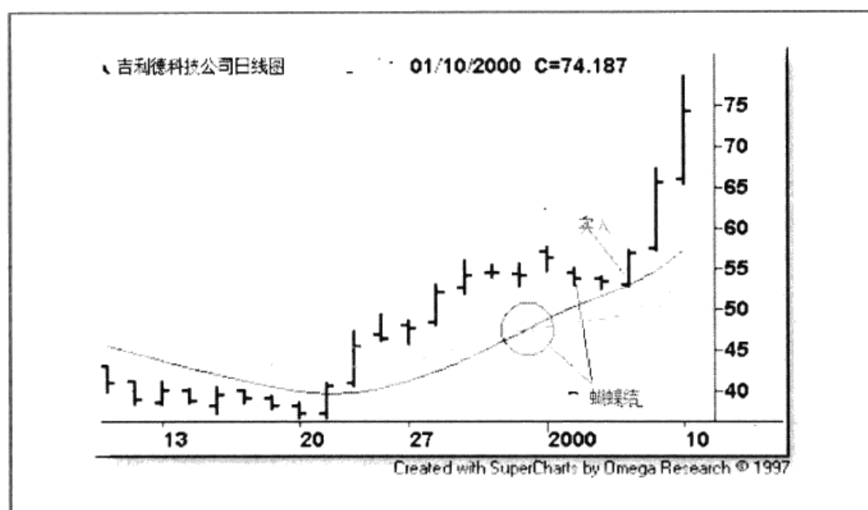


图 10. 24

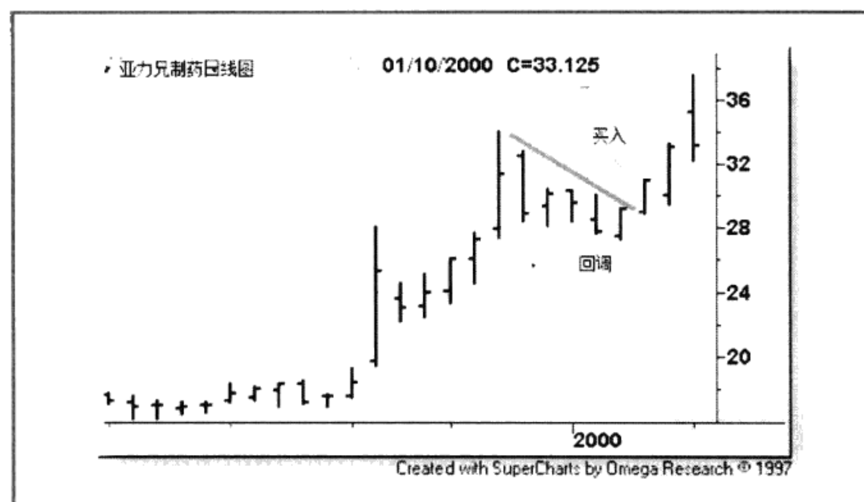


图 10. 25

总结

正如你所看到的，作为波段交易者，通过结合自由分析，操作体系和板块分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析以及个股的操作模式，机会正出现在对你有利的方向。

问题与解答

问：在哪里我可以找到关于 VIX 指标更多的信息？

答：可以上芝加哥期权交易所网站去查找（www.cboe.com）。同样，《康纳斯 VIX 反转信号》可以在交易世界网站上找到。

问：你是否只有当这些信号和操作模式（指数、板块和其他彩排中提及的方法）出现时才进行交易？

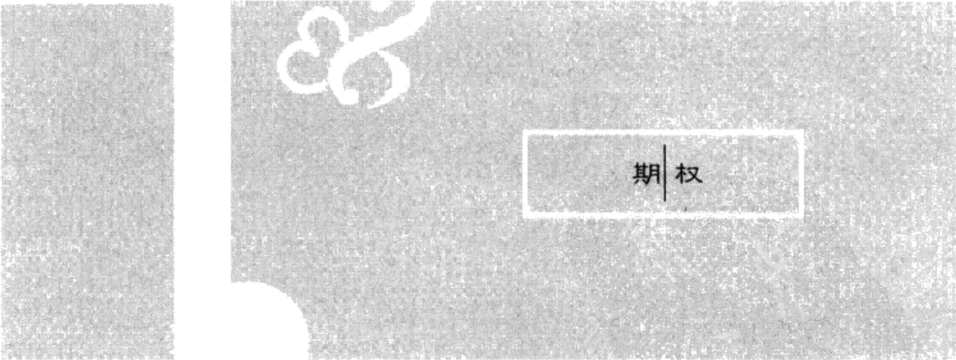
答：只要当我对市场有一些感觉时我就会开始交易。如果我没有这种感觉，那么我会控制仓位，少量参与。如果我的交易造成亏损，那么我会停止交易直到我对市场的感觉回来再进行操作。但是，理想化的，我喜欢看到这些操作体系及模式在整个指数和板块中都出现。

问：在你前面的彩排中，你的整个指数、板块的操作体系，模式都发生在同一时期内。在这段时期内，你会加大仓位吗？

答：是的，在某种程度上会。当一切都准备好时，这种状态在一年内只有几次。在这些时期，我将逐步加仓或者加大期权交易的杠杆。但是，即使我知道市场的可能走势，我仍将会控制风险以避免犯错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章　波动交易理论在期权中的一些应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 波动交易理论在期权中的一些应用

本手册中介绍的概念和操作方式是用来捕捉爆发性的短期股票行为的。因此，他们往往非常适于期权交易。但是需要引起注意的是，期权是一个非常复杂的工具，你必须极为谨慎地使用它们来进行交易。而且在使用之前，请确保你已经完全理解它们之间存在的细微差别和所涉及的风险。关于期权所涉及的交易，定价模型和波动等理论，现在已经形成了完整的理论体系，我强烈地建议你在尝试运用期权交易之前，先了解必要的理论。

据估计，多达 90% 的期权交易都以亏损告终。为什么呢？这是由于大多数期权的购买者并没有形成自己成熟的交易战略，没有制定合理的理财计划，并倾向于购买非常具有投机性的期权合约。虽然本章阐述的内容并非详尽无遗的期权交易操作，但是它们都是有助于提高你运用波动交易理论在期权交易中获得盈利。

避免购买非货币期权——其中最主要原因是绝大多数在期权交易中遭受损失的人们都是因为他们购买了非常多的非货币期权合约。虽然非货币期权相比美元期权便宜许多，但是这些期权的购买价格通常仍然非常昂贵，然而如果与它们所包含的真实的价值相比，它们通常也是毫无价值的。即使它们的标的股票价格急剧上升，这些期权往往不能同步的增加使交易值得进行的足够的期权价值。

为了避免非货币期权所包含的隐藏陷阱，有经验的操作方法是购买与该标的相关联 1 – 2 份货币对赌合约。这些货币期权的走势将与标的股票趋于同步波动。举例来说，如果股票价值上升 1 点，一个在该货币看涨期权的价值也会上升一点。专业地说，这就是所谓的具有 100 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Delta 值。这意味着以同样的方式在期权交易，和与标的市场中 100 只股票的交易相比是相似的。

购买近期到期的期权——作为一个波动交易者，你需要关注的是在未来 2－7 天内有自我执行价值的期权。这是因为更为长期执行的期权通常包含相应的溢价期权，同时会对你的风险造成不必要的增加，这不是你乐意看到的。因此，你应该考虑操作的只是当月到期的期权，除非行权的日期少于 7 个交易日，在这种情况下，你才应该考虑下一个月到期的期权。

熟悉期权理论的交易者可能会说，近期到期期权的时间价值减少情况远远超过长期期权。我非常明白这个论点，但我坚持认为，本书包含的潜在交易模式会使选择近期到期期权的优势远远超过这些缺点。

没有规则不做交易——就像我们在本书第二章波动交易中的 Landry 法则与资金管理中阐述的一样，除非你已经做好了相关的交易规则，否则你不应该进行任何股票买卖操作。这个理论同样适用于期权合约的购买交易，那就是只有当期权对应的股票价值已经到达设定的触发点后，再考虑购买期权。然而需要注意的是，当股票的价值在到达触发点后仍然极为快速波动的情况下，它在期权价值中的传导速度将更为迅速。在这种情况下，你有可能需要放弃之前已经设定好的触发点。

将期权考虑作为已经具有可观利润的持仓股票的替代品——在绝大多数的情况下，一旦股票的波动达到了触发点，它的波动幅度将会远远大于与它相对应的期权，这种情况在快速变化的市场中是频繁发生的，隔夜持有这些股票是具有较大风险的。因此，当你已经在股票低落时抄底并获得可观利润后，你可能需要考虑用相应的期权来替换这些标的股票以锁定自己的盈利。

比如，通过波动交易，你幸运地获得了大量的利润，与持有大量的股票仓位相比，你可能更愿意将这些股票卖掉并替换成相应的期权来代替。

将利润留存一半——期权价格通常会在极为宽泛的范围内波动，因此，不管你最初购买期权的价位是多少，你都应该设定一个止盈位，当期权价格翻倍时将你的仓位减半。比如，假设你最初购买了 4 份价值 5 美元的期权，这时你需要设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定一条在 10 美元卖点 2 份期权的交易指令（或者稍微高出这个交易价格，用于覆盖需要支付的佣金）。如果期权价格继续升高，那你将进一步从这个指令中获利，同时结算的部分已经保存了你所有投入时的本金价值。然后你应该运用本书阐述的理论规则来合理规划你需要控制的期权仓位规模。

问题与答案

问：你刚才提到购买期权来替代相应的股票仓位有助于减少隔夜持有的风险，那为什么不干脆直接在这个仓位上做套期保值？

答：这么做是可以的，但通常来说套期保值的费用相当得高，这是因为许多的利润都在对冲的过程中用来抵消掉风险了。另外，如果你购买了相应的仓位进行对冲，那实际上你现在需要控制两个仓位，即你最初的购买仓位和对冲仓位。比如，如果股票价格仍然保持持续上升，那你就需要购买更高的仓位来保持对冲。对于我个人来说，只持有一个仓位显然要更容易分析与管理，这才是本质。

问：你并没有替代期权的定价模型，那你是否会使用它们呢？

答：这和我之前提到的一样，关于期权定价模型和波动理论有更为专业的书籍来进行描述，我编写本书的目的只是为操盘手们提供一个完整的股票交易操作阐述。我通过将期权所包含的隐藏波动与历史波动进行比较，用于说明期权包含的高昂价值。不过，必须要记住的是没有一个期权定价模型或者技术能够精确地预测未来的期权波动。虽然有时候（尽管很少）期权的表面价值表现得很昂贵，但是实际上它的真实价值是很低廉的。

问：你是否能给我们举一个真实发生的例子？

答：当然可以。在一个正在被打压的市场中，没有人知道这个市场能走到多远坚持多久。比如在 2000 年是可以相当公允地认购期权的，但是在现实中，由于市场的极端性，这种以公允价格的认购实际上被认为是非常便宜的。许多已经认购的此类期权在几天时间内轻松地上涨了 10%、20%、甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%，这些行为都不是任何期权定价模型能够准确地预测的。

问：你是否有自己偏好的期权交易方法？

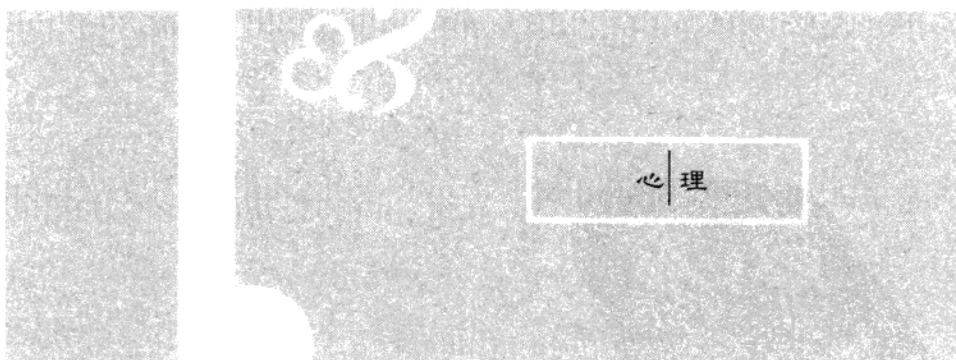
答：最好的机会发生在低波动性的市场情况下（参见第九章，寻找爆发性趋势：波段交易的高级教程）。在这些例子中，期权的行权价格在市场波动性和股票价格大幅增强之前会趋向下跌。这对于期权购买者来说是两全其美的事情（股票价格即将上涨，期权价格开始回落）。

问：期权的费用覆盖、传遍及其他理论有哪些？

答：正像之前所述的一样，这本书的目的在于阐述怎样预测短期的股票市场波动，而不是期权市场交易。对于我来说我更喜欢把这个问题简单化，我有时会这么操作，如果我看好市场，我就买入，如果不看好就卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六部分



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本篇主要内容

第十二章　操盘手的心理
第十三章　已经学过的课程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 操盘手的心理

投机者最大的敌人通常就是冗长的内幕消息。

——埃德·温利费夫

我对那种一次又一次挑战自己但又无法获得胜利的赌博游戏感到恐惧，在这里我永远达不到自己的目的。

——苏西博士

在交易过程中，有许多的心理障碍是你必须要克服的。最首要的一步就是你必须认识到全世界股票交易之间的变化要远远超过实体资本的流动。比如在实体经济运作中，你的获得与付出总是相符的。你不断地为你所期望的目标努力，最终你会获得相应的回报。但是，在股票交易的市场中，你非常得努力，总是将面对的问题尽可能的处理好，然而一次偶然的失误就会将你的财产化为乌有。更为糟糕的是，股票市场有时候会用一种虚幻的利好来诱使你做出错误的决策，比如你的选择不小心远远超出了你的风险承受能力。

在实体经济运作中，如果存在某些失误使你的操作偏离了正常的轨道，这也是很容易纠正的，或者责任是由一系列参与的人共同承担的，在某些情况下，你获得的保险金甚至能覆盖掉你遭受的所有损失。然而在股票交易中，没有任何安全防范措施能帮助你躲避风险的创伤。你必须为你自己做出的选择负责，要知道，你自己的资产负债表可是不会撒谎的。

在实体经济运作中，你会忙碌于自己的工作，毕竟，天下没有免费的午餐。但是在股票交易中，有时候最优的运作就是什么都不做。这是因为在某些环境中你努力尝试的交易行为都会对你的股票账户造成不必要的损失。“不要将简单的问题复杂化”，这句我们经常挂在嘴边的俗语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是这种时候最好的印证。

很显然，与实体资本运作相比，要想在非结构化的股票交易中获得盈利是一件更加困难的事情。你需要更加良好的自控能力和情绪管理能力才能保证你能有所收获。下面我们就来学习几种认识和克服交易过程中面对的心理陷阱的方法。

正视损失，它是交易的一部分——你不可能只是造成损失，你应该这样想，在你交易的同时会有另外一个人持有和你完全相反的意见才能保证交易的顺利进行，这种情况下你不能保证两种相反的想法都是正确的，因此你需要接受这样一个事实，无论你怎么操作都会有一个失败者。

资金管理、资金管理、还是资金管理——合理的资金管理将帮助你顺利解决交易过程中面对的许多心理陷阱。例如，如果你只是冒着损失 1% ~2% 的风险进行股票交易，那无论你犯了多大的错误，损失都是有限的。

拥有信心——你必须对自己通过历史研究、即时数据分析及交易经验所形成的操作方法感到很满意。当然这并不意味着你能因此而避免交易过程中所面对的所有问题，只是你要明白，只要你坚持正确的方法，那从长期看来总是能赚钱的。

保持谦虚——这似乎与拥有信心是相互矛盾的，但是一个优秀的操盘手是必须拥有谦虚的心态的。最优秀的操盘手通常都有这样的素质，他们对自己的操作方法充满了信心，同时也能谦虚地吸收市场反应出来的各种情况，并因此对自己的操作做出适当的改变。

无法操控市场的意识——由你根本无法控制的数以百万计的交易者所形成的市场是为所欲为的。当一些大型对冲基金或者交易商在你进入市场后选择放弃他的仓位（无论什么原因），在这个时候最好的手段就是什么也不要做。这是因为你完全无法操控外在因素对市场的影响，尽管这种意识并没有战争爆发或者领袖的信口雌黄造成的反应那么明显。拥有这种意识能帮助你把某些貌似疯狂的行为简单化理解。例如我曾经背叛放弃了一个运行完美、盈利丰厚的标准普尔指数期货合约，而原因仅仅是某些精神亢奋的政客选择加税来建设首府。

忘记正确的选择——在波动交易过程中，差不多一半以上的交易行为会给你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成损失。这时通过合理的方法减少损失的发生，对于你来说远远比在另一半交易中获得超额的利润重要得多。你应该知道，你的目标并非做出正确的选择，你的目标仅仅是赚钱而已。

没有完美的交易方法——认真学习市场规律同时不要苛求追寻完美，任何完美无瑕的交易系统也不会保证你获得没有风险的财富。这正如同本书的中心概念一样，复杂问题简单化就是最好的方法，这和过去很多简单的方法达到目的的思想是一样的，正如唐·契安所说的“在这样一个技术研究的领域内，从一开始你就聪明的选择停止对不切实际的追逐并且承认没有一个真正完美的方法，这种思想才是最为安全的。当你发现你能运用简单的方法来解决所面对的困难，并不断地结合你的经验，保证资金的平衡，以对这些方法进行改进，这样的结果就使你很难发现有比你自己选择的更合适的方法存在。”

保持一致——你必须把你选择的方法与市场运行保持一致。如果你跳出市场的运作，坚持选择一些毫不相干的交易方法，那你很难获得成功。

保持对情绪的检查——情绪波动过大常常在盈利时惊喜不已，亏损时懊恼万分，这样会造成很多负面的影响。因此在变化万千的交易过程中保持良好的情绪是极为重要的。

在战争中准备和平的到来，和平中迎接战争的降临。

在好的市场中，你也需要认识到也许一个疏忽会造成损失，相应的，面对市场的低迷，你也应该坚信存在良好的机会。

保持你的个性——我们每一个人都拥有自己的心理个性，正视并保持它会使你在交易过程中脱颖而出，给你带来有利的结果。例如我一直倡导一种强烈的职业精神，那就是天下没有免费的午餐，这也是我从小成长的环境造就的。然而正如前面提到的，在交易过程中有时候最好的结果源自于你什么都不做，这与我的人生格言恰恰相反。在这种时候，我常常为我的懒惰与无所事事感到愧疚，因此我尝试去做一些我自己知道不应该去做的事情。最终我意识到在熊市中我应该更多地考虑积蓄实力而不是去冒险交易。我发现与其用我自己的愚蠢行为来揭示市场的低迷，还不如利用这些时间去进行市场研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把利润当做自己的钱——假如你是一个成功的操盘手，你工作非常努力，盈利颇丰，这种情况下，你更需要在自己操作的过程格外小心，要知道你的盈利正是来源于你的小心谨慎，这和你获得的薪水没什么两样。不要因为这是“市场得来的钱”或者“无本所得”就毫不在意或者违反原则。最好的做法就是当你偶尔获得巨大的利润的时候要像对待自己的薪水一样，及时的锁定它。

只有当你身心健康的时候才参与交易——当你整体面对繁琐的事务或者生病、心情沮丧简单点说就是你自己没有做好准备的时候不要参与交易。

拥有明确的目标再出手——交易的最好时间是你能清晰地辨别出市场和所有个体交易者动向的时候，在这个时候你会发现困扰你的事情仅仅是怎样选择最优的操作手段。但是假如你很难辨别市场或者个体的操作行为时，你会很快发现自己已经无路可走，那么这个时候，你必须要保持耐心等待下一个机会。

生活中保持乐观，交易中充满怀疑——我们通常被教育要积极面对人生，“看到事情好的一面”、“万物都在正常运行”或者“保持信心”等待许多词句都包含了积极的态度。不过在遭受损失时仅仅保持积极的态度是远远不够的，最好的操盘手通常并不关注他们的交易行为能够获利多少，相反他们更为关心的是交易行为可能导致的损失以及存在的风险应该如何管理。成功的操盘手通常都会保持乐观的生活态度，他们长期以来都对自己的操作方法充满信心，同时他们面对所有交易机会的时候也会对其充满警惕。

不要奢望马上成功——我知道的一些最糟糕的操盘新手通常都是医生，为什么呢？这是因为他们总是认为自己是一个成功人士，理所应当的也是一个优秀的操盘手。但是他们总是忘了当他们第一次站在手术台前面对病人的时候通常都接受了十年医生的医学教育。这并不是说我很反感医生来操盘，事实上我同样不认为一个成功的律师、工程师或者弹道火箭科学家因为自己的聪慧就一定能很快的在纷繁的交易市场上掌握众多的操作技巧。他们总是忘记这样一个事实，让他们在自己领域获得成功可并非寥寥数日即可的。

在损失中获取教训——如果你善于总结经验教训，那在你的投资生涯中，一次损失无足轻重。我正是在无数次举步维艰的过程中观察市场的趋势才发现趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消除定了的（第六章）。

刻苦努力并热爱你从事的事业——你应该对操盘保持极度的热情，它不应该是你偶然的任性所为，因为对钱的追求是一种永恒的动力，我可以保证每次作为你的交易对手的那一个人一定把操盘当做自己生命的一部分，他们非常乐意从那些不够重视交易的人的手中把钱赢走。

养成记录的好习惯——要成为一个更加优秀的操盘手，与其去刻意寻找一种符合你的想法并且形成严格的资金管理原则的方法，还不如养成时刻反省自己与自己的行为的习惯。我强烈推荐你记录自己的交易行为，无论何时只要你交易了就记录下来：为什么要交易？是怎么交易的？这个市场是怎么做的？股市是怎么反应的？为什么交易的规模比通常行为大（或者小）？将这些问题记录下来并加上标签就便于检查。一旦整个市场在走低，那就确定你自己是不是感觉良好？市场压力是不是让你很失望？你最近有没有经历过一些重大的变故？当然最重要的是你有没有赚到钱？

区分你的权益——你的交易账户可不会撒谎。通过本书你应该基本了解了什么是趋势理论，因此如果你的权益曲线是不断的稳定走高的，那就说明你的操作很明智或者市场环境很好。相反，如果你的权益曲线不断走低，那你的操作就一定有问题或者市场环境在不断恶化。这种情况下就必须停止这种趋势，重新估算现在的情况。股票交易的本质是在长期内不断获得利润，整个市场也是以此为基准运行的。我知道的很多操盘手很少看重个别的市场机会，当他们遭受损失时，他们经常选择清盘脱离不好的市场。然后等待更好的时机逐步缓慢地减少损失。

反省——在每天交易之后花费几分钟时间悄悄地对你一天的交易做一个反省，简单的反思当日发生的事情，比如你做对了什么？做错了什么？应该怎么你能做得更好？你是不是保持检查了你的损失？对你的止损行为你是不是觉得很庆幸？你是不是成功地锁定了你应该获取的利润？等待。

总结：股票交易与实体经济是完全不同的，在这个过程中许多的心理障碍需要你去克服。然而如果你非常渴求获得成功，那我能保证你的所有付出都是有价值的。只要辛勤地努力与奉献，你的收获就是永无止境的。有多少次你的付出没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有获得人们的注意和应有的回报？有多少次他人对你的行为没有给予基本的信任？想想吧，这些永远不会发生在股票交易的过程中，在这里只有你自己能掌控自己的命运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　已经学过的课程

多年来通过在学校不断的刻苦钻研，我已经学会了许多门关于交易理论的课程。近年来由于在波动交易领域成为公众人物的原因，我能更加便捷的从众多优秀操盘手身边重温或者学到更多的知识，以下这些是我认为最为有用的。

<< 周一交易，周三了结

我的妻子玛茜曾经请求我抽时间和她的两对夫妻朋友探讨一下有关波动交易的操作问题。她向我解释这是因为他们要去参加一个每人将花费 3000 美元的所谓的能教会你“所有你需要在纷繁的现场交易中需要掌握的知识”的周末讲座。玛茜知道这些人都曾经担心交易和研讨会将是浪费金钱。更加糟糕的是，她担心她的朋友会因为参加这个讲座后一头扎入市场中去遭受更多的损失，对于这点我是完全赞同的，临时抱佛脚不见得是件好事。

在耐心的倾听完他们激情四溢的演讲后，我惊奇的发现我知道的知识基本都已经被覆盖在他们的演说里面，例如技术分析或者没有涉及的一些神奇的制度等等。然而，许多的材料都是已经过时的大路货，在我看来它所提供的价值甚至不到 50 美元。显而易见这种讲座根本不肯在短短几天的时间内将一个门外汉改造成真正的交易专家。

我尝试了不同的方式来劝说他们不要再参加这种讲座，比如我借给他们一些必要的书籍，建议他们去交易市场网站上去注册自己的独立账号来享受服务，我甚至提出给他们提供必要的免费课程培训，当然这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前提是他们必须要对此充满学习的兴趣。我再三地强调如果他们把钱花在这种号称能迅速致富的讲座上之前应该掌握这些必要的知识辨别能力，但是他们置若罔闻，反而一再地向我推销这种无用的讲说。

最终，在被他们不顾吃着廉价的食品的现实而反复参加这种浪费钱的活动的行为反复打击后，我不得不当面给他们讲述了一个道理：壮硕的健美先生和优雅的芭蕾小姐都是令人羡慕的事实，但是这是来自于长时间严格的自律和辛勤的训练所得到的结果，就算是这样仍然存在一个天才已经获得多次区域健美冠军的同时，他的同伴才开始准备参加他的第一次业余比赛。为了进一步增加喜剧效果，我把一整只大虾塞在嘴里，并在桌上摆满了25盎司一杯的啤酒，然后我夸张地告诉他们："你知道吗，我要喝完这些啤酒，然后吃一大盘炒虾仁开胃，正餐搭配14盎司的牛排和薯条，到下周一我会开始训练和节食，这是因为我周三要去参加一个健身比赛。"

结局：A夫妇接受了我的建议不再参加这种毫无意义的讲座，而是继续好好打理自己经营的小生意，事实上现在看来他们的生意做得真不错，已经开始考虑开分店了。而B夫妇仍然选择参加这种讲座，甚至不惜放弃自己的工作，在经历了一场短暂的交易操作后，他们又开始寻找下一个快速致富的路径了。

这里面的道理就是，要成为一个成功的操盘手是可以的，但是你必须花费远远不止一个周末的时间。

<< 享受过程

乔是一个运用成功波动交易理论进行操作的长期操盘手，我和他曾经共事过一段时间并亲眼见到他在极短的时间内就成为了业界精英。但是事实上他在有史以来最大的牛市里面受到的打击远远超过了其他时候。

有一天我们正在讨论市场的时候，乔告诉我他已经挣到了超过35000美元的利润，但是他仍然觉得自己的生活枯燥无味。他不断地向我炫耀他前几天下单订购的多功能越野车所拥有的令人眼花缭乱的功能。他说完以后，我建议他"当你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂了电话，拿出支票为你的新车花掉你赚的钱后，不管市场发生什么样的变化，至少你已经拥有了你心仪的越野车去享受生活了。”他最终接受了我的建议买下了这辆车。

让人觉得讽刺的是，乔在接下来的几周时间内遭受了市场波动造成的极为严重的损失，但是他已经开始享受他的越野车了，我认为他当时心情很不错。

总结：要懂得收手变现。

控制仓位

长期以来，比尔都是一个极为优秀的操盘手，但是最近他的业绩开始急剧下滑。我们看中的股票都差不多，走势平稳上身，公司业绩良好，但是比尔总是比我获利优厚，让我觉得他就像个钞票印刷机一样不断的挣取美元。有一天我们在谈论当天剧烈变动的数以百计的股票时，我咨询了一下他持有的仓位，他告诉我近期他忙得不亦乐乎根本没有估计调整自已的仓位以至于现在深陷泥潭难以自拔。

总结：因为比尔没有把仓位的控制作为自己工作的重点，所以他错失了调整仓位避免损失，获取更大利润的机会。引用利弗莫尔的话来说就是“谁要是被迫拖着遭受的损失一两年，那遭受的损失一定比一开始就放弃更大，当他发现前面摆放的利益触手可及时才会觉得身上压满了负担。”

谁打造出来一个优秀的操盘手：是一个 MBA 还是一个接待员

许多年以前我在一个测试火箭发射器的基地工作。这个基地极为庞大以至于为了保证工作人员的健康，当局不得不在里面建造了一个健身中心。一天我臭着脸来到了这里。

接待员：“怎么了，先生，您看起来很不开心?”

我：“我真倒霉，手上握的全是垃圾股。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接待员（脸上露出灿烂的微笑，并用高昂的语调）：“噢先生，那你把这些垃圾都卖掉买一堆好的回来不就行了吗?”

她的发言激怒了我。要知道，我当时刚刚完成我的 MBA 课程，并已研究了数年的市场。我想，“你不过就是个接待员，关于交易什么的你能知道多少?”

最终市场证明当时关于市场她懂的比我多多了，她的这个简单的建议至少为我挽回了 30000 美元的损失，要知道这笔钱都足够供养一个孩子直到他完成学业了。

道理：交易可不是火箭发射器那样的高精尖科学。

<< 天才

麦克是一个多才多艺的长期操盘手，不过最近他也开始短期的波动操作了。他每周都会和我通几次电话，内容也都是类似的，比如：

麦克：“我的×××股票上升了 4 个百分点，接下来该怎么办?”

我：“卖掉一半然后控制你的仓位保持盈亏平衡点不要被击破。”

麦克：“噢哥们，这建议太妙了，你真是个天才!”

道理：简单的资金管理同样不是火箭发射科学。

<< 永不犯错的人

“永不犯错的人”从来不会在交易中赔钱，即使当他们面对混乱的交易机理，他们也会“忘记”处理掉那个会赔钱的订单。他们总是有许多的借口，“我太忙了都忘记去处理那些该结算的头寸了。”或者“这个做市商弄错了我的订单，本来我是能赚取更多的钱。”如果他们面对的是赔钱的买卖，那理由就会是这样的“你知道我没法解释，就在我刚选择一小时后卖掉这些股票，那天杀的坏消息就在五分钟前出来了。”

我曾经被这些“永不犯错的人”吓到，我甚至想“为什么我会犯错？为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么错误总是与我相伴？我真的适合操盘吗？是不是应该退出不玩了？为什么我不能像永不犯错的人那样?”后来我才意识到，在这个市场里没有人永远不犯错，所以根本不存在什么永不犯错的人。也许你这几次赢了，那没准下一次你满怀希望的进去就输个精光，只有坚持并且控制好损失，才能保证整个过程中你都是赚钱的。

道理：大脚怪、尼斯湖水怪和永不犯错的人都是传说中的事，现在还没法证明他们的存在。

<< 蚂蚁搬山

鲍勃刚开始进行波动交易的时候在很短的时间内就赔到了他的止亏点，大概几小时时间内就损失了20%。第二天，这笔巨亏的交易小幅反弹，鲍勃收获了2%的利润，这就已经让他感到无比的欣慰了。

道理：马克·勃锲把鲍勃这种行为称之为蚂蚁搬山策略：蚂蚁们能够通过锲而不舍的努力建立起大量零零散散的小土堆，但是只需要一脚就会被无情的摧毁它们的辛勤劳动。

<< 方法论者

方法论者简直就是操作方法的疯狂追逐者。他们阅读所有他们能找到的关于交易的资料，但是问题是他们总是囫囵吞枣后就匆匆的将自己的血汗钱投入市场按照他们看到的方法进行交易，他们甚至都不会花时间去做适当的研究，去尝试证明一下这些方法在他们所面对的市场中的历史有效性，也不去观测现在的实际效果。当然方法论者偶尔也会交上好运，但是好运总不能伴随他们一生吧。

道理：找到一些有用的东西就应该坚持钻研把它彻底学明白。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<< 展示与牵连

我曾经参加过一个由日常交易商组成的聊天室去观察他们通常在聊些什么。虽然这个聊天室里面也有一些小资本的交易“崇拜者”在里面，但是聊天室的主要参与者都是著名的大型资本交易商。当一个新人进来尝试进入很小规模的某只股票的时候，由于这只股票看起来前景很好值得关注，也适合大家建仓。但是在手中握有超过 100 只股票的大型交易商知道后，他决定给大家开个玩笑。“嗨，大家都拉起你的二级报价屏幕看看某某股票（就是小交易商买的那只），然后他下单卖出了 10000 股，然后开始哈哈大笑，享受着小交易商们的慌乱与哀求，几分钟后再撤回这笔卖单。

虽然这笔没有成交的订单在聊天室换来了一些笑声与大交易商的满足感，然而它很可能在市场中造成难以预计的影响。如果别的操盘手由于观测到这笔异常订单改变了自己的操作策略呢？一个系列的链式反应很可能就把别的小交易商踢出了这一笔完美的交易。

道理：一个混蛋的愚蠢行为很容易毁掉一笔完美的交易。

<< 给你自己找个出气筒

史提芬是一个日间操盘手，大家都称赞他肩上顶的简直就是块电脑芯片。他总是在抱怨做市商“搞砸了他的生意”。事实上，很多时候他都发送大量的邮件给我重复上述抱怨。他倾向于通过描述这种记录了交易时间、销售信息以及别的其他信息的细致过程来证明他很痛苦。他非常沉迷于这种行为，甚至他热情地关注股票市场信息的目的都不再是为了买卖，而是为了证明他的这些观点。我都知道他错过了大量的机会也浪费了许多的精力。最终，当我实在厌倦了阅读他的这些破邮件后，我决定有所行动。我给他解释他为这些他没法控制的事情浪费了大量的精力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然我也承认我偶尔也会因为经纪人、市场交易或者市场行为的疯狂举动而生气，但是我并不会沉迷于此，相反，这种时候我会回到我的办公室找我的出气筒发泄，几分钟后我就能正常的坐在屏幕前开始关注和更新新的市场波动。

道理：给你自己找个发泄的出气筒。

在游艇上退休

约翰是我的一个朋友，由于独特的眼光做了一笔不可思议的买卖而声名大振。他用5000美元起家，通过买卖期权获利。不得不说约翰的眼光确实很独到，他买的期权在很短时间内就价值翻番般的倍增。当期权价值达到顶点的时候他选择了清仓，并把钱重新投入了那些有潜力的非货币期权里，如此周而复始。这个策略是非常成功的，他完全放弃了他的日常工作来专心于操盘。当他的期权价值达到100万美元的时候我提醒他尽快锁定利润，把钱投在更有保障的固定收益投资里面。他拒绝了，理由是当他赚到400万美元时他直接买一艘游艇然后退休。

结局：很不幸，股票市场在他赚了100万美元后不久就开始崩溃，不过几周时间他那100万美元就灰飞烟灭了。

道理：不要期望股票市场能实现你的所有愿望。就像利弗莫说的那样："在华尔街没有人没有失去过他曾经在股市中赚到的梦想去买汽车、手镯、摩托艇或者油画的钱。"

熊市的来临是需要关注的

上世纪九十年代是有史以来持续时间最长的大牛市，贝尔曼作为世界上最出众的操盘手，他经常通过传真、电子邮件和电话同我讨论牛市会在什么时候结束。他用很多文献、以及市场数据统计和历史情况比较来证明他的观点。他的这些研究很多时候都非常具有说服力。

这样的谈话每次都非常类似，有一次在听了十多分钟他的这些消极言论以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，我问他：

“毫无疑问你是强烈看跌的，那么接下来你会怎么交易呢？”

“我是看长期走势的，所以……”贝尔曼。

“那你为什么不看短期走势呢？”我很奇怪。

“因为短期内市场还是持续向上走的呀！”贝尔曼很认真地说。

道理：贝尔曼从来没有把正确的预测与赚钱这两件事弄混淆，这就是为什么他是世界上最伟大的操盘手之一的原因。

<< 噢，我不愿意承受损失

不过几个月的交易生涯，麦克就成为了一个非常出色的操盘手。事实上，他真的很优秀，以至于他决定停止他正在进行的法律事务所来专注于操盘交易。由于他的成就令人印象深刻（甚至可以说是嫉妒），我好奇地咨询了一下他的交易方法。他告诉我，他只会买那些炙手可热的股票，并为此制定了一个清单。当我询问到他的风险控制时，他坦承道：“噢，我可不喜欢承受损失……它们总是会回来的。”

结局：我不能肯定地说麦克一定已经销声匿迹了，但是我能保证他的法律事务所已经解散了，而我也好久没有见到他本人了。我希望他一切都好，但是也做好了最坏的心理打算。

道理：一定要学会止损。

<< 在朋友面前炫耀

约翰非常幸运，他第一次交易就选中了一只市场热烈追捧的基因概念股票。这只股票的股价短短几个交易日就从20美元飙升到70美元。我提醒他应该考虑适当的时机退出的时候，他反驳我道：“我要等它击穿300美元，到时候我得给我的朋友们炫耀炫耀我的成本价只有20美元。”几天后股市崩盘，这只股票的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价甚至跌穿了他的成本价。

道理：如果你真想在朋友面前炫耀，还不如开个派对请他们喝啤酒。

<< 平衡

莎拉取得的成就是很多年轻操盘手们的梦想。在很短的时间内她通过交易积累了一笔不小的财富，这可并不仅仅是好运给她带来的。她夜以继日地研究市场，也不会随便尝试交易，她把资金看做自己的生命。最终她在交易与家庭中做出了选择，她认识到如果她选择交易，那么她的家庭会逐渐给她造成巨大的心理负担，最终会影响到她的交易行为。所以她选择了家庭，并把她的财富交给一个长期保持盈利记录的专业化基金经理来打理。

道理：努力地工作固然重要，但是一定要与你的日常生活做好平衡。

<< 我是世界之王

在2000年2月末，是我自己从事个人交易成绩最好的时候。我所有账户里面的盈利都高达数百个百分点。我的自白也在交易市场网站上我的专栏中被广大读者追捧。他们不断地发电子邮件来赞颂我的选股能力。除此之外，我的妻子也即将在几周会为我生下第一个孩子，一时间我觉得自己就像在枪林弹雨中身穿防弹衣一样不可战胜，这种感觉就像莱奥纳多·迪卡普里奥在泰坦尼克号那部电影里喊出来的一样，我是世界之王。杰夫·库珀提醒我，身边充满太多的琐碎杂事对于操盘手来说可不是什么好事，他建议我清仓，把赚的钱存起来休息一段时间。不幸的是，我当时没有接受他的建议，我仍然在积极地交易，甚至当我从交易室去我妻子产房的路上也乐此不疲。极为讽刺的是，我的女儿正好出生在纳斯达克指数收盘第一次刺穿5000点大关后几分钟。当我抱着她站在电视机前收看CNBC的新闻时，我认为按照现在的收益速率，我能够在接下来的几周时间内就给她攒下直到大学毕业的所有费用，一时间我认为自己无人可挡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

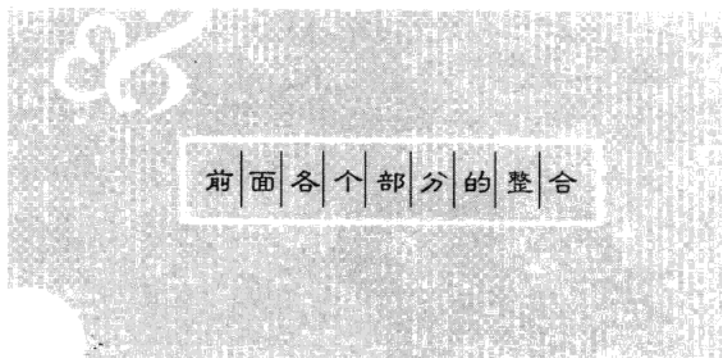
结局：**我的账户数字在我女儿出生当天达到了顶峰。虽然我也在随后的黑暗岁月中站稳了脚跟，但是我也在随后的一个月内丢掉了已经到手的绝大多数利润。**

道理：**就算是“世界之王”不也倒在了泰坦尼克号上，所以经常进行自我心态检查，保证不要因为生活上的事情影响了你的交易判断。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七部分





前面各个部分的整合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十四章　夜里的准备
第十五章　更多的例子
第十六章　更多的思想
第十七章　准备，出手，等待
第十八章　结束语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　夜里的准备

如果人们只去努力掌握已知的奥妙，那这个世界就不会如此的经常。——米开朗基罗

就像我在介绍操盘手的心理学说时介绍的一样，在交易的世界里，钱应该是最终的目标，因此它刺激着人们为之而付出最为卓越的智慧。因此我能保证，当你的交易对手站在你面前时，他一定已经做好了充分的准备去打败你。而且如果你没有相应的应对策略，他们很乐意轻松的把你的钱包揣到自己怀里。下面所阐述的就是围绕你应该怎么样去准备第二天的交易来展开的，这些经验会教导你怎么做好准备去探寻明天的财富。

<< 收市后的检验

我认为在收市后花费几分钟时间去重新思索和反省一天的交易行为以及自己的权益变动是很有必要的。通常情况下我都会用5－10分钟安静地深思这一天我做的交易。这正像操盘心理学里说的一样，在这些时间里我不断思索发生的每一单交易，分析哪些是对的，哪些是错的，哪些我应该做得更好等等。然后我会把得出来的经验教训记录在我的操盘日志里面。

<< 分析一个小型数据库

长期以来我都自己记录了一个包含400－600只股票的小型数据库，每天收市后我都对会及时更新它们的数据。这个数据库包含了道琼斯工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业指数的 30 只指标股，诸如英特尔、微软这些从纳斯达克指数中挑选出来的高科技股票，以及从别的指数中挑选出来的石油、化工以及其他制造业中的代表股票。由上述股票构成的数据库核心通常我是不会轻易变动的。数据库构成的其余部分通常就是近期的热门股票或者是我看好的潜力股，这些股票一旦跌破一定的水平（通常情况下是每股 10 美元）或者失去上涨的动力，我就会将它们剔除出数据库。新加入的股票通常是在我观察一段时间的走势后再添加进去的，比如通过交易市场网站的股价变动排名（或者爆发增长），股票搜索器，与其他操盘手交流，CNBC 的股票提醒或者其他我夜间分析得出的股票。这个数据库的扩大与缩小正好反映了不同行业的冷热。

我的制图软件允许我直接通过点击在这个数据库里面直接导出股票交易图形。一般来说每一笔交易我需要花费 2－3 秒钟。即使我有浏览软件来对本书提到过的股票（不仅仅是这些）进行略览，我仍然喜欢通过图表来分析股票，因为它能给我带来直接在市场中交易的感觉。有时候我能找到一些通过计算机搜索或者整体分析无法确定的投资主题。比如，我能注意到一些隐藏的特征，比如在日暮西山的行业、夕阳产业或者尚未引人关注的新科技领域里面也存在一些金矿。

通过图表，我可以不单纯只是通过每天变化多样的图形来进行分析，我还可以设问自己，我是不是可以预测未来的走势？这是我想要的结果吗？可不可以有别的答案？

通过训练逐渐运用图表进行分析（与单纯依赖计算机浏览相比）不仅仅是为下一个交易日做准备，这样也使我成为了一个优秀的图形阅读者，这和学习乐器没什么两样。

分析特制的数据库

基于市场的状况，我也经常把这个小型数据库分割成不同的部分。比如在二十世纪末二十一世纪初基因概念十分火热，在那段时间我就把与基因有关的股票完全分割出来形成一个特殊的数据库。它帮助我能够更好地关注市场热点行业中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的热门股票。很显然，这个数据库现在肯定不再是基因股票构成的了，它已经与时俱进了。

特制数据库的范围可以从一个完整的产业（比如信息技术产业）缩小到一个特殊的热点行业（比如光纤产业）。

分析 IPO

我同样也有一个覆盖最近三个月的 IPO（首次公开发行）信息的数据库。这些 IPO 信息可以通过诸如交易世界网站这些互联网渠道轻松获得。通常这些新上市的股票都是进行波段交易的好机会，它们受到的信息影响通常比真实的情况更严重。作为一个灵活的波段操盘手，我们经常可以轻松的在市场对它们做出反应前抓住这些机会。

行业分析

在分析了上述我的整个数据库后，我就开始关注一些具体的产业的图表，比如半导体、银行、生物技术、石油服务、大型制药、有色贵金属、交易/做市商、电子通信等等。我期待在这些具体的领域看到更大的波动势头或者稳步上升。

分析整个市场

接下来我就要关注整个市场是什么走向。这种分析就是第十章所说的波动交易的市场机会。

研究期货市场

我会下载并且分析大概 30 个活跃期货市场数据。即使你不回去做期货买卖，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过期货数据分析市场也是个良好的习惯，因为市场里面不存在真空。在我的波段交易理论里面，我十分注重期货市场及债券市场的指数波动。同样我也十分关注货币市场和大宗商品市场（比如石油）的情况。

<< 分析概况

上面所说的分析大概需要 1.5 – 2 小时的时间。在此期间，我会浏览我所关注的所有股票市场中包含的大概 5000 只股票的概况。这些概况能给我一个大致的反馈或者进一步印证我在本书中讲述的一些理论。

我也会去交易市场等类似的网站去阅读它的评论文章。这并不仅仅是因为它能给我提供一些潜在的交易目标，它也为我弥补了那些我自己分析和略览难以发现的股票，而且它也经常会对接下来几个交易日将具有交易机会的股票作出提示。

<< 最后的准备

通过以上的分析之后我也形成了我自己的交易策略。我会列出一个我会在未来几天跟踪观察的股票清单。我也会不断的检查它们是不是值得挑选的，并作出相应的标示什么价位进入，什么价位应该保护性退出等等。然后我就把这些股票添加到我的交易库里面并为它们设置相近价位的触发警示点。最后我会检查一下最近几个小时的期货市场指数走势来验证我的分析是否正确。

当我第二天到达我的办公室后，我就有了一个完整的交易策略同时我的交易窗口也已经准备就绪。这样我就可以轻松的享受一杯咖啡等待开市，而不会因为没有准备导致最后一分钟的犹豫不决和赌博似的孤注一掷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题与解答

问：你声称运用工具从你自己那个包含600只股票的数据库生成一个图表只需要2－3秒钟，那一共需要花费的时间是多少呢？

答：2－3秒钟只是个平均数据。如果我遇到不喜欢的图表那这个时间还不用1秒钟。而对于我感兴趣的我也会花费1分钟甚至更长的时间来对它进行标注。

问：你怎么知道你仅仅只为一些图表花费一秒钟时间？

答：当你记住这些图表后就知道了。比如，我知道某某股票数月来都在很低的基准面交易，当我得到一个图表，除非这个图表有特别明显的改变，否则我一眼就能看到某某股票仍然处于垃圾线上。

问：为什么不能只依靠浏览？

答：绝大多数的人都喜欢找捷径，而浏览就是一个省时省力的好办法。但是观察图表会让你更直观的发现哪些股票是值得投资的。

问：为什么要看这么多图表？

答：这是个技术活儿，所以需要很多图表来预测市场。我看得越多，得出的结论就越精确。

问：看了这么多的图表，很显然你也看到了很多股票短期内的爆发式增长。但是你也错过了很多，不觉得这是一种讽刺吗？

答：会的，但是这样也会对刺激我能提前预测到它并抓住它。这会让我越来越精于看图表。

问：你声称你在你的交易库里面设置了接近你的预测建仓价的警报线，为什么不直接设置在建仓线上？

答：当股票触发时，特别是形式不是很明朗的时候，它的变化可能很惊人。这样我需要在它已经靠近触发点的时候就开始关注，我可不想事后才知道发生了什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：每次你都会在触发前介入吗？

答：如果市场趋势是真实有效的，那我就会在触发前关注，设置一个高于正常位的止损点正常进入，并且在退出后期待下一次机会。相反如果整体环境都是无迹可寻的，我可能就放任它冲破触发点然后观察走势来决定是不是等待下一次机会。

问：在浏览的过程中你是否有自己的一套办法来选择适合的股票？

答：是的，我浏览的目标就是为了在最好的股票里面做出最好的策略。通常我会运用历史波动性以及相关指数作为最基本的比较标准进行过滤。

问：你在哪里设置这些参数？

答：一般我会把均量设置在 100000 或者更高。HV 指数一般设置在 40 并依照市场状况最多提高到 80。如果要用到 ADX 指标，那就要依照具体情况制定，一般那我会把它保持在 25 或者更高的水平，但是变动需要依照当时的市场情况来进行判断。

问：你提到你会关注期货市场、指数市场和债券市场，这是有道理的，但为什么还要看商品市场呢？

答：这都是依照情况确定的。如果原油保持在 10 年来的高位，那它看来就有走高的趋势，这就有可能会推高利率进而影响到指数，各个市场都是相互关联的。比如在 2009 年的夏天有人在彭博上就这样开玩笑说如果你能预测到股票、欧元和原油市场的走势，那你就应该去买债券。

问：有什么固定的关系吗？

答：当然有。比如你如果能通过股市预测债市，那反过来你也可以。现在看来就是这种关系取决于交易商们是不是关注这个市场。不过这些都是很值得关注的事情。

问：你提到你会检查你感兴趣的股票是不是可选择的，这一点你怎么看的呢？

答：如果相应的期权更便宜那我偶尔也会买期权来代替股票。或者我知道我需要它们来进行对冲以锁定利润。我也会关注里面是不是包含了极大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对赌利率，特别是在爆发式增长来临时。

问：一些操盘手强调每天记录市场的统计数据对于认识市场的重要性。你也是这么做的吗?

答：这是一个很好的习惯。我知道的最优秀的操盘手每天早上起床第一件事就是制作 50 个市场的统计数据汇总。这样的习惯他已经保持了 30 年。

过去我也每天这样干，事实上我办公室里面已经有数百本盖满灰尘记录统计数据的笔记本了。我强烈推荐愿意的人做同样的锻炼。现在我用电脑数据库来管理我的统计数据，也会把一些值得关注的事情记在我的操盘日志上。

问：比如?

答：比如 VIX 指数大幅低于历史平均水平，我就会把它记录下来并且把过去相似情况下的市场走势也记录下来。这样通常会是一个良好的警示系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 更多的例子

2000年7月14日，IMMUNEX公司（代码IMNX）的走势可以作为一个四步回挫后拉升的例子，如图15.1所示。

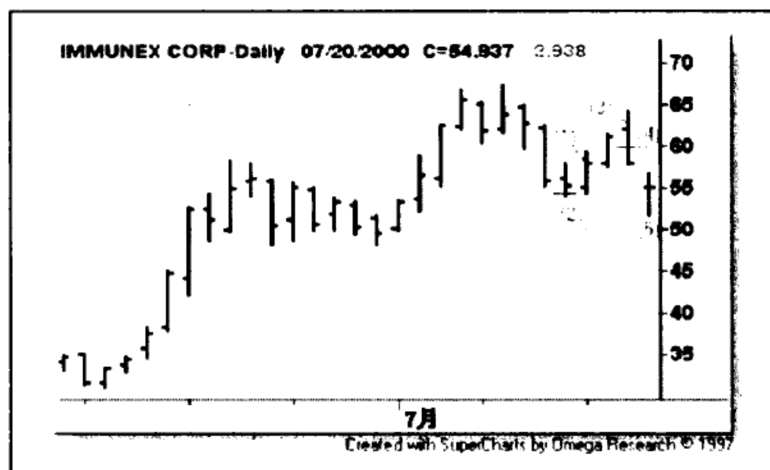


图15.1

1. 7月15日进入，触发点设置在57 15/16，比前一天的最高点高1/16个基点。

2. 因为最低点的出现比建仓价位低超过5%，因此保护性的止损位设置在54 15/16处，添加了3个风险基点（大致相当于5%的风险概率）。

3. IMNX上涨3个点位达到60 15/16，然后我们选择建仓一半。

4. 止损点相应提升到57 15/16（和建仓价一样），同时清仓不再持有剩余股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 市场低落而且成交价格跌破我们最初的建仓价。正如你所看到的一样，如果我们没有运用合适的资金管理，那所有的利润都会消失并给自己造成损失。

2000 年 7 月 20 日的 Viratra 公司（代码 VRTA）可以看做一个三波回升的例子，如图 15.2 所示。

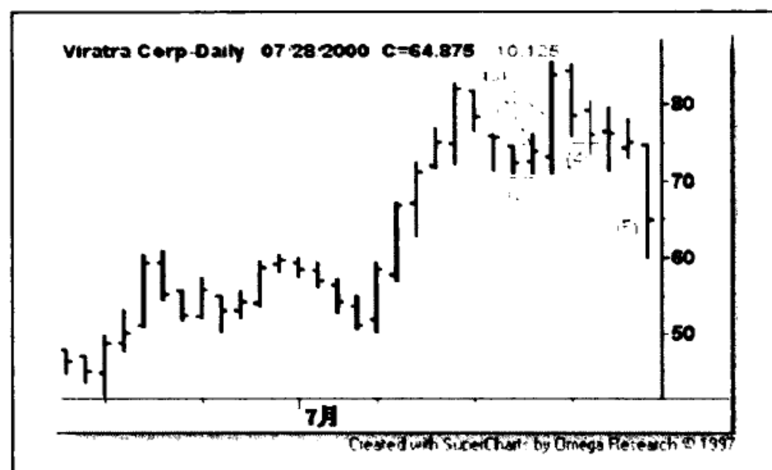


图 15.2

1. 建仓位 74 7/16 被触发，比前一日最高价高 1/16。

2. 保护性的止损位定在 71 1/16，1/16 低于建仓位 3 3/8 点风险附加。

3. VRTA 击穿我们的止盈位 77 15/16，我们选择减仓一半锁定 3 3/8 的利润然后将止损位相应提高到高于建仓位的水平。提示：这个范围非常广泛，你可以考虑锁定一些额外股利。

4. 股票成交价跌落到 74 7/16，我们清仓不再持有剩余股份。

5. 股市大幅下挫，正如你所见，如果没有适当的资金管理手段这又将是一笔亏损的交易。

Anadigics 公司（代码 ANAD）可以作为一个双峰提升的例子，如图 15.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

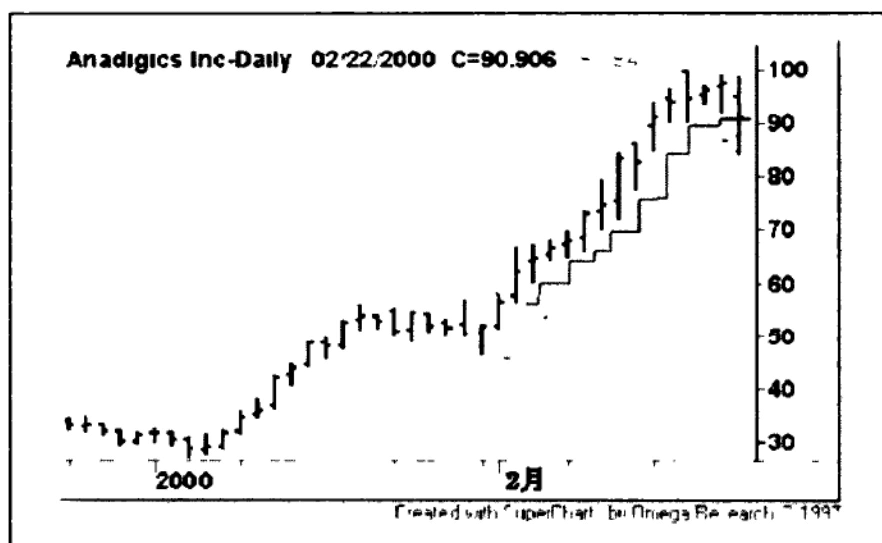


图 15-3

1. 股价达到建仓位 52 1/16。

2. 由于前一天股价远低于我们的成本价超过 5%，所以我们设定的保护性止损线为 49 7/16，附加了 5% 的风险（大约 2 5/8 点）。

3. 股价提升到 54 11/16 后我们减仓一半锁定 2 5/8 点的利润。

4. 我们移动止损线到我们的建仓位上。

5. 追踪退出的高位。这里我们运用一个简单的双峰走低判断。作为一个波段操盘手，我们应该能够判断未来的走势范围是否超出我们希望它继续运行的轨迹而且应该考虑是不是在第七天收盘前考虑出清。如果你愿意继续在市场里面很长的时期，那你就需要追踪一系列的退出位置。在这个例子里面，简单的追逐一次退出后，就能够为你锁定 38% 的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势判断和操作实例：

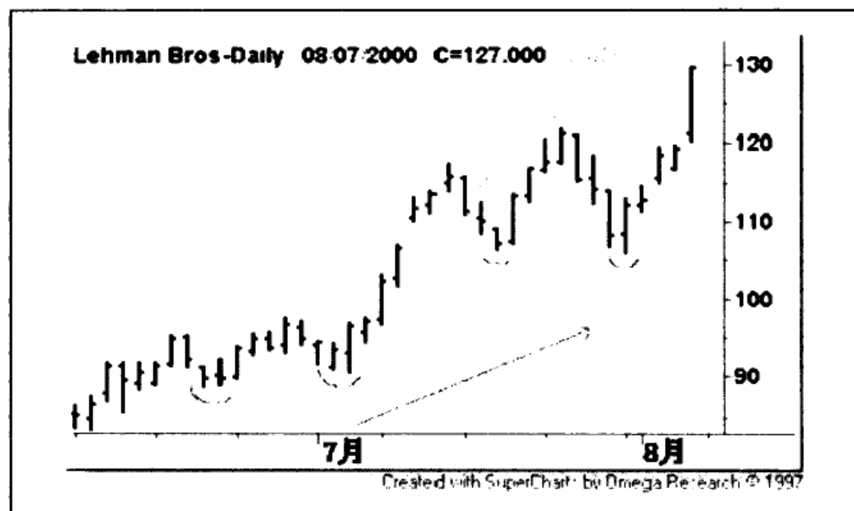


图 15.4

1. Lehman Brother 公司（代码 LEH）是一支最高价超过最低价近两倍的公司，如图 15.4 所示。

2. 股价大幅突破达到新高。

3. 股价继续攀升再次创新高——第二次发力上冲的预示。

4. 再次创新高。

5. 股价开始经过一次三线震荡回落调整和一次小幅回调。

6. 股价调整后再次进入拉升路径并高位攀升。

7. 股价再次突破新高。

8. 一次四线深度回调（蛇形回调）。

9. 高位形成的短期双底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

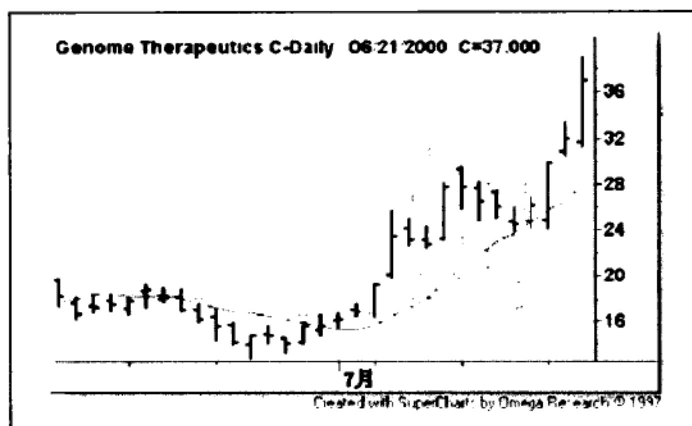


图 15.5

1. Genome Therapeutics 公司（代码 GENE）表现出了大幅拉升与强势收盘的态势，如图 15.5 所示。

2. 股价拉涨后达到两个月来的新高。

3. 碗状底部的形成：几条移动平均线开始收敛汇集并在交汇后形成股价相对较低的区域。

4. 斜率为正的移动平均线。

5. 在碗状底部一个小幅三线回调后建仓。

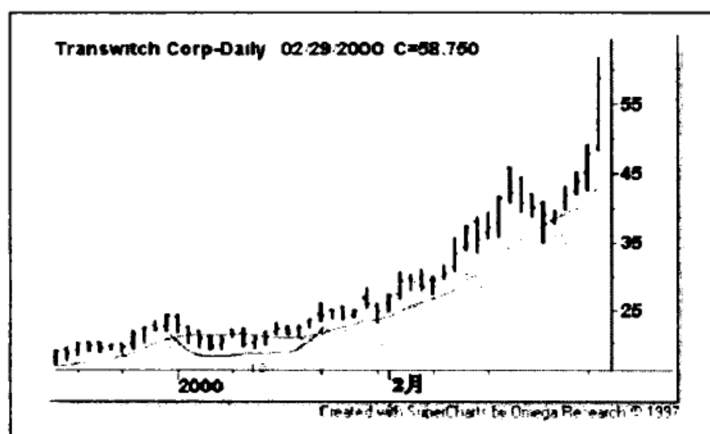


图 15.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. Transwitch 公司（代码 TXCC）股价在一个相对高位长期盘整，如图 15.6 所示。

2. 两次试探后开始突破。

3. 趋势确定，前途光明。

4. 斜率为正的移动平均线。

5. 小幅的四线回调。

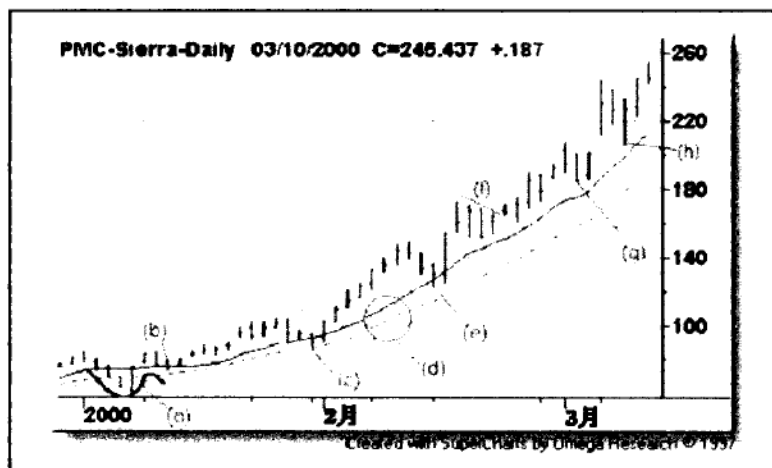


图 15.7

1. PMC－Sierra 公司（PMCS）股价创小幅新高后回调形成一个杯状走势，如图 15.7 所示。

2. 同样两次试探后拉升。

3. 拉升趋势确定。

4. 斜率为正的移动平均线前景一片光明。

5. 拉升趋势再次确定。

6. 小幅的三线回调。

7. 拉升趋势再次表现。

8. 拉升趋势再次表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

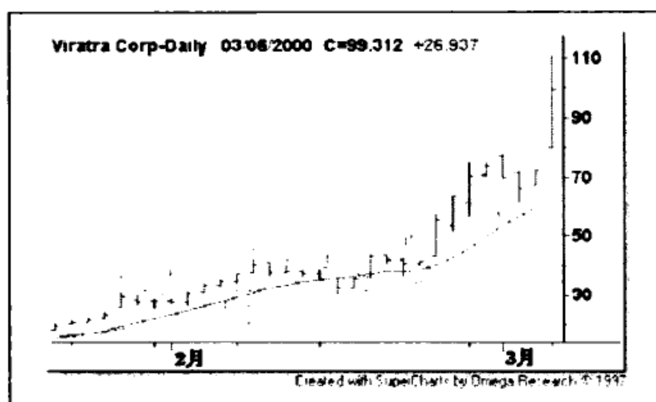


图 15.8

1. Viratra 公司（代码 VRTA）是一只强劲上升趋势的股票，近期创出新高，如图 15.8 所示。

2. 三线小幅回调。

3. 10 日、20 日、30 日均线斜率为正，前景看好（各条平均线呈现分离趋势）。

4. 新高。

5. 小幅六线回调。

6. 小幅三线回调。

7. 拉升趋势确定。

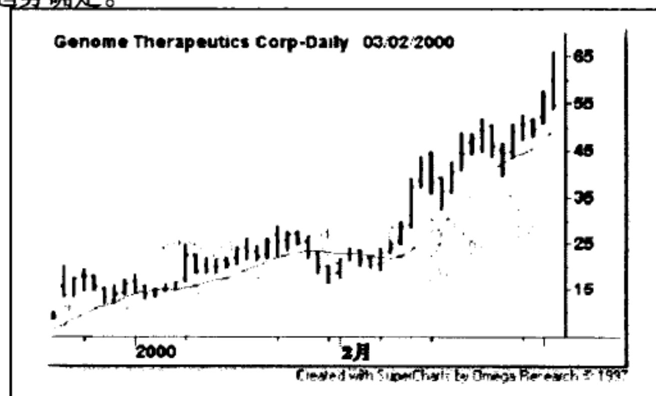


图 15.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 突破。
2. 强势拉升/底部突破。
3. 三线回调。
4. 再一次回调。
5. 突破，斜率为正的均线。
6. 拉升趋势确立。
7. 拉升趋势确立，如图 15.9 所示。

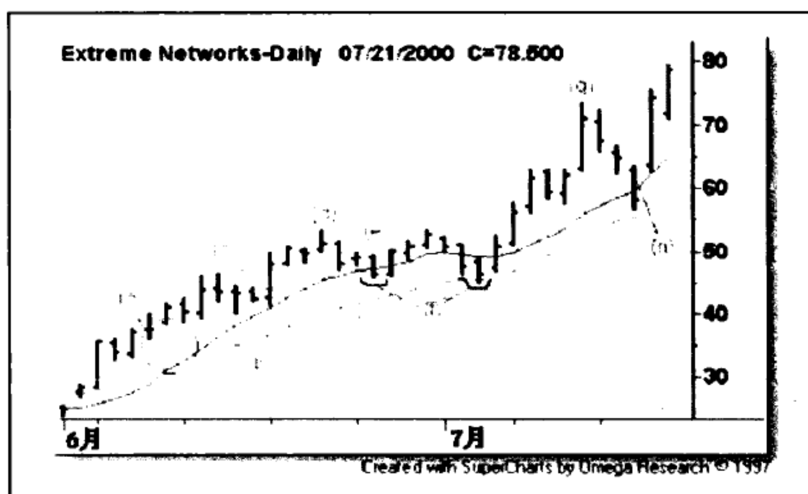


图 15.10

1. 突破。
2. 移动平均线斜率均为正，且 10 日线 >20 日线 >30 日线（合理的排序）。
3. 碗状底部建仓，大幅拉升后创两月新高。
4. 再一次创新高。
5. 小幅三线回调。
6. 高价位形成的双底。
7. 强势拉升再创两月新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 深度回调（蛇形回调），如图 15.10 所示。

我们举一个高科技指数基金（Spiders）的例子：

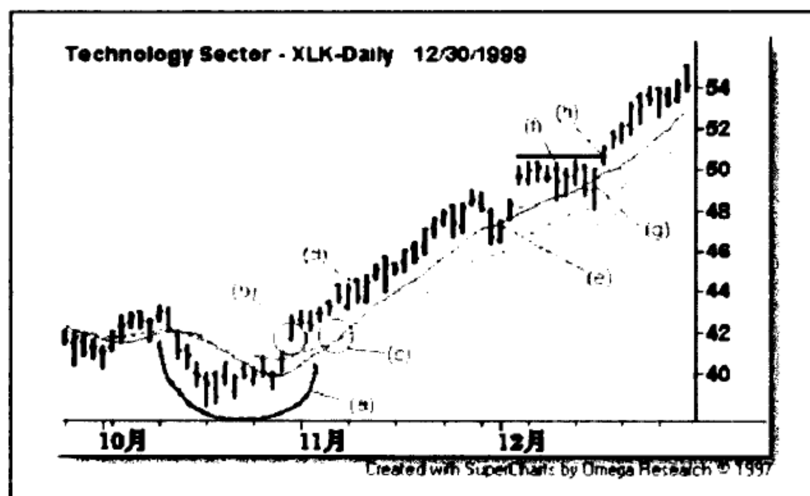


图 15.11

1. 该指数基金走势形成杯状底部。

2. 突破（低于移动平均线）。

3. 移动平均线交汇形成碗状底部。然后移动平均线形成正确的分离态势（10 日线斜率 >20 日线斜率 >30 日线斜率）。

4. 郁碗状底部建仓。

5. 小幅三线回调。

6. 拉升趋势确立。

7. 再次形成拉升趋势，与双峰突破非常相似。

8. 击穿底部强势上升，如图 15.11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　更多的思想

问：为什么要写这本书？

答：主要是因为兴趣。其实这本书主要是为了评论交易这个行业而著的，我关注它是因为它是一个竞争性行业而不是一个垄断行业。我写作基于的思想是很简单的，那就是自我和金钱，这些正是波动交易里面的权威性内容。怎样在这个过程中赚到钱又不去伤害别人，这些明显的道理是我努力了很多年成为一个优秀的操盘手后才领悟到的。在这个期间有时候我甚至觉得自己一事无成。但是在我的整个教育过程中，我都觉得我是这个行业里面最好的。我知道这个过程是很痛苦的，因此我不愿意看到任何一个后来人都经过这样一个过程。因此我的意图就是写一个完善的手册，内容就是关于怎样成为一个成功的操盘手，虽然这本不是我的原意，但是我意识到我应该把我的规则都记录下来，这是因为我发现我 90% 错误的交易都是因为我违反了自己的交易原则。

问：你会不会担心有人学会了你的经验进入交易市场后把你挤出去？

答：我的方法都是为波动交易设计的。大型的交易商和机构都不会用这种方式交易。这是因为交易规模的原因，他们通常需要保持几周的交易时间。所以一旦站到了大型交易商或者机构的位置上，就会有他们自己的规则。他们不再需要通过实践、阅读甚至学习自己的交易方式。最后提示一点就是，大多数人知道了一个方法但是并没有将之完全吸收，那他们也不过是纸上谈兵而已。

问：你对交易市场的初学者有什么建议？

答：首先也是最重要的就是必须要重视掌握资金管理。要深刻理解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金的回撤，要知道一旦你损失了一半的钱，那你的盈利必须要翻番才能回到起点。所以一定要关注图表，关注大量的图表，寻找它们内在的浅显关联。同时也要保持乐观现实的心态。一般说来世界上最好的管理基金一年的平均回报率也不过20%－30%，但是这样也是靠一次又一次的小额交易换来的。

问：是否有操盘手一开始就告诉你需要有什么特质才能获得成功吗?

答：我们其实都已经在交易的海洋中深深入迷，因此我接触的大多数人实际上都喜欢对模式与图表提问。然而，如果有谁能提问我关于资金管理的问题，那无疑我会给予他或她更多的尊重。简单的说，如果他或者她想要在交易世界获得成功，首先坚持不懈的操作是极为重要的，交易表明上看起来似乎是一个很休闲的工作，它只需要简单的按几个钮就可以完成，然后收好你的资金继续在游艇上享受生活。但是事实上，这可以说是世界上最为艰难的工作之一。我曾经遇见过的很成功的操盘手，没有一个花费的时间和精力比做实体经营的商人更少的。我曾经参加过一个有六个希望成为操盘手的人士参加的关于怎样挑选值得操作的股票的研讨会。我向他们解释我在收盘后通过查阅近600个图表发现了一个交易机会。有四个人互相注视一会儿就摇着头离开了，我当然理解他们都希望我说："噢，我不过是运行了一个神奇的扫描程序就发现的我的目标，接下来我要去海边度假了。"剩下的两个人也会不断的用问题轰炸我，诸如"你用的什么制图软件?""你的数据来源于哪儿?""你的电脑有多快?""你的交易屏幕有多大?"等等。如果我不得不在这个六个人中下注赌谁会成功，那我想我一定会赌剩下这两个。

问：你有很多的步骤，那你是不是每一次交易都这么做的呢?

答：很显然，每一天所要考虑的事务都是不同的。但是，实际上我每次都会完成这些步骤，这与那些为了发表而设置的交易步骤是完全不同的。我每次都会直接运用本书所描写的这些步骤来进行交易或者帮助我寻找下一次交易的目标。

问：你最关注的是哪一步呢?

答：我最关注的都是基础，也就是本书的前面部分内容。事实上这些内容包括了我通常做的90%的事。剩下的也是基于它们引导出来的更高级的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：在你的高级技术中，是不是有你经常使用的呢？

答：有一些极为罕见的模式，比如双顶出清，这些是我比较关注的。我想这是因为没有太多的股票可以设置在这种很容易进行跟踪的特殊时段。此外我也会认真的考虑设置一些组合，比如在一个低波动阶段的小幅回调等等。

问：你是每天都交易吗？

答：当然，因为我每天晚上都要为交易市场网站撰写评论。所以在每天收市以后我都会专注于分析市场，所以很容易发现比较好的机会。然而，如果我遭受到一定的损失我就会选择暂时退出市场，直到我能搞清楚接下来的走势再进去。

问：你交易的正确率有多高？

答：交易的结果是会有偏差的。它并不能保证长期的稳定。有时候一周里面我的交易能保持90%甚至100%的准确率，但是有时候又正好相反。你需要有一个意识，那就是你大多数的利润来自于你的小部分交易。如果一定要我说一个平均值，那我认为也就50%－60%之间，但是我从来不关注所谓的准确率，因为我只关注于是否挣到钱了。

问：你的例子都很精确的说明了哪儿入手哪儿设置保护性止损。那你能否详细说明一下在你入手以后是怎样保持你的仓位的？也就是说你是怎么管理你的仓位呢？

答：仓位管理的重点就是一旦达到或者超过你最初设置的风险补偿就锁定利润的一半，然后移动你的收支平衡止损线（按照2：1的资金管理）。这将完全锁定你的收入，这样的操作长期里面是非常必要的，有助于覆盖波段交易中经常出现的不可控及小幅亏损。

问：好的，假设你很幸运获得了一半的利润也移动了你的收支平衡止损线到合适的位置。那剩下的仓位你又是如何管理的呢？

答：一旦你移动止损线到合适的位置那你就处于心理与财务的双重优势地位。有这样一种简单的方法，我通常就做两件事：继续扩大范围并跟踪运行轨迹，如果我足够幸运那就有再一次的移动止损线的机会（比如一个长期的大幅拉升），否则我就会在合适的时候全部清仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问：你没有过多的谈到跟踪止损，能补充一下吗？

答：这真不是什么火箭科学。我最喜欢的追踪技术实际都是将止损线定在两次调整间最低的位置（对于长期来说）。比如，如果周一这个最低点是98，而周四是100，那么在周三我就设置在97 15/16，这也是两个交易日间最低的线。我在第十五章中曾经举过一个例子。

问：什么是出清时间？

答：一般5、6天后我发现我的耐心就开始消失了，这时我通常在第7天选择出清，触发我很幸运的获得了一个很好的机会，那么我才会去继续跟踪下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　准备，出手，等待

这本书是十多年来我研究、分析市场并实际操作的结晶。我非常确信里面已经包含了在市场中波动交易所必须的必要知识已经获得成功的经验。但是这并不是说你可以立即开始运用里面的方法和概念进行操作。你需要先易后难，特别是当你初出茅庐时，学习书中的每一种模式和方法才是重要的。如果这样为你培养了一种意识，你再去研究，去探讨历史数据。哪些做到了？哪些又没有做到？什么是当时的市场动态？是不是可以做点修改来使操作能按照你想象中的方法获得更优异的表现？是不是有什么资金管理手段你已经掌握了并且可以熟练的运用于风险的控制或者获取更大的利润？一旦你做好了每一份功课，那也就有了你自己的交易方法。你应该做一个现实主义者，仔细的记录你的交易时间你的交易详情或者利用一些历史追踪服务等。

当你辛勤的完成了上面所提到的以后，确保你在进入市场之前已经做好了你自己的交易清单：

交易步骤有哪些？

什么时候可以进入？

保护性止损在什么价位？

你需要关注多大范围内的变化？

整个市场有什么反应？

是不是会触发什么系统变化？需要持有多久？

一旦触发，后续步骤有什么？

接下来该怎么做？会持续多久？

会不会触发什么后果？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你是否有足够健康的身体和心理能够关注或者应付突发事件?

如果上面所有的问题你都有了答案，那么说明你已经做好了应对市场的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　结束语

当完成本书时，与买入并持有相关的一些最大最好的股票都相继被打压。比如家得宝（HD），英特尔（INTC），微软（MSFT）和美国在线（AOL）等都比它们的最高价位下跌了超过50%。雅虎（YHOO）和AT&T（T）甚至在年初就已经损失了60%以上的价值；朗讯（LU）在相同时期跌掉了70%，而苹果（AAPL）甚至超过了80%。这样的例子数不胜数。

我的波动交易方法能够确保你：(1) 在最好的时机预测到最好的股票；(2) 一旦出错可以避免被卷入上面所述的例子中被套牢。

真诚的希望能给你的交易带来好运。

附注：一定要为每笔交易设置止损线！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<< 附录

公式

虽然也可以像一个数学家一样通过历史数据来推导以下的公式，但是我还是建议你最好有一个合适的计算软件来帮你完成这个任务。

计算历史波动性：

设：长度 = 可以被计算的波动长度，ln = 自然对数

历史波动性（长度） = 标准差［ln（收盘价/前日收盘价），长度］ ×100 × 2561/2

解释：

1. 用当天的收盘价除以前一天的收盘价；

2. 第一步是将所得的结果取自然对数值；

3. 第二步是将其以历史波动长度为标准取标准差（也就是可交易的天数，比如 50）；

4. 第三步将这个结果乘以 100；

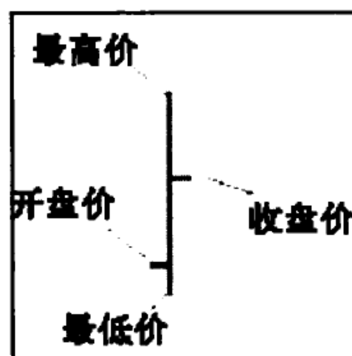
5. 第四步将结果乘以一年中交易日数的平方根。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

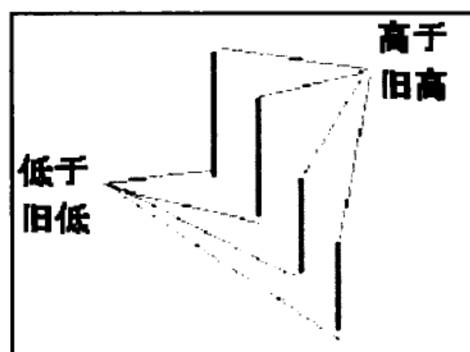
词汇表

即使你已经极为精通交易分析理论，但是首先了解本书所使用的下列术语的定义，会给你带来极大的便利。

平均方向性移动指标（ADX）——由 Welles Wilder 开发，这个公式用来衡量一个市场的力量，但不是它的方向。该指标取值越大，技术性趋势越高，这种趋势并不会区分它是上涨还是下跌。它的计算是基于正向移动指标（+DMI）和负向移动指标（-DMI）。更多的信息可以参见本词汇表内的“正向移动指标”和“负向移动指标”或者本附录中的“通过 ADX 捕捉趋势”。



柱状图——用于显示市场的开盘价、最高价、最低价和收盘价。



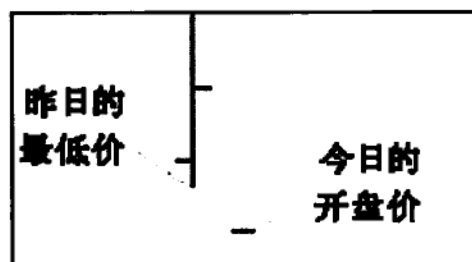
走低——股价表现出的一系列从高点往下走的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

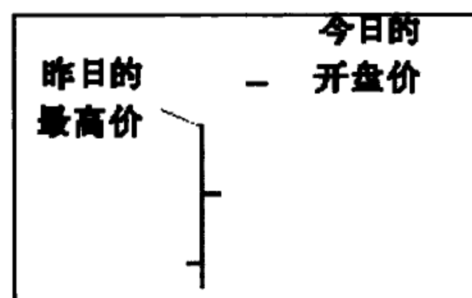
+DMI－称为正向移动指标，－DMI－称为负向移动指标。

指数移动平均数——距离的时间越近给予的比重越高的加权平均指数。

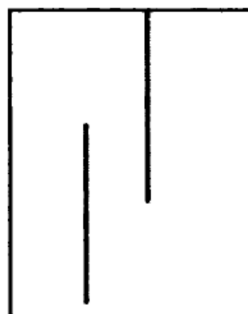
衰减——交易出现反转的趋势。



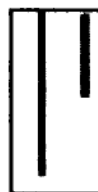
跳空低开——今日开盘价低于昨日的最低价。



跳空高开——今日的开盘价高于昨日的最高价。



走高——今日的最高价高于昨日的最高价。



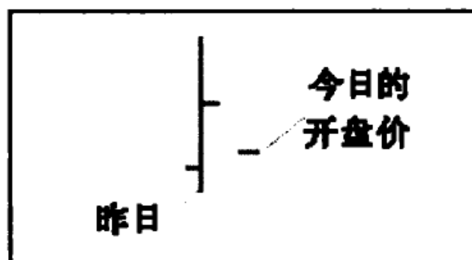
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高开低走——今天的最低价高于昨天的最低价。

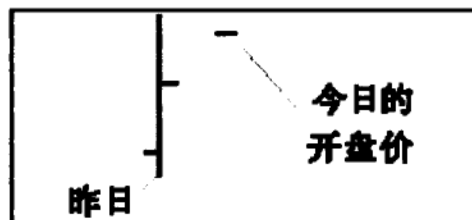
历史波动性（HV）——通过统计方法来确定的过去一系列价格的变动影响。通常被用来测量风险和潜在收益。可以参见第四章股票选择的第三部分波动率或者本书第211页了解更多。

初始的保护止损——在建仓后设置的恰当的保护机制用于控制风险。

低开——今日的开盘价低于昨日的收盘价但是高于昨日的最低价。



高开——今日的开盘价高于昨日的收盘价但是低于昨日的最高价。



限价购买——以特定的价格买入或者卖出股票的方式。

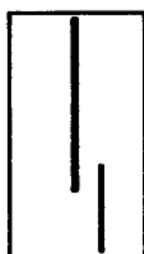
长期持有——如果市场走向是良好的，那么就值得购买在未来会获得利润的股票。

低开高走——今日的最高价低于昨日的最高价。



低开低走——今天的最低价比昨日的最低价更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

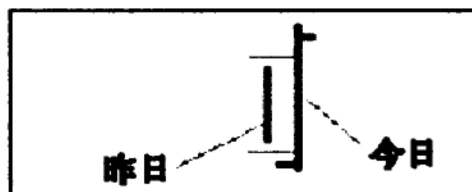


市场订单——在设定的购买价会立刻买入，卖出价会立刻卖出的订单。

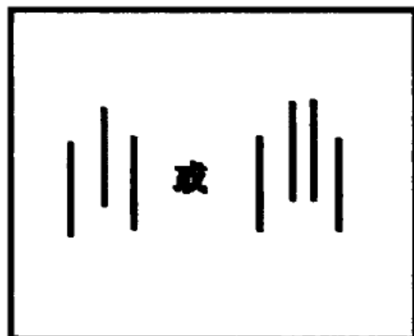
负向移动指标（-DMI）——一系列用于计算平均方向性移动指数的指标，它意味着市场在走低。如果它的绝对值不断增大，说明市场下跌的趋势越来越严重。

移动平均数——在一个给定的时间段内特定股票的平均价格。比如，10 日的移动平均数就是 10 日内股价之和除以 10。更多细节参见第三章趋势的确认。

振幅扩大——今日的最高价高于昨日的最高价同时今日的最低价也低于昨日的最低价。



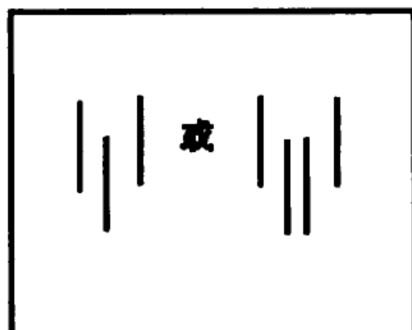
头肩顶——两个稍低的高点间夹着一个更高的高点。或者是两个稍低的高点间夹着两个相同的更高点（虽然这种情况比较少见）。



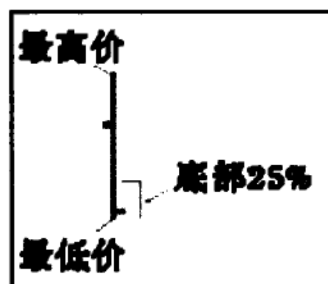
头肩底——两个稍高的低点间夹着一个更低的低点。或者是两个稍高的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间夹着两个相同的更低点（虽然这种情况比较少见）。



弱势收盘——市场在波动底部25%的范围内收盘。

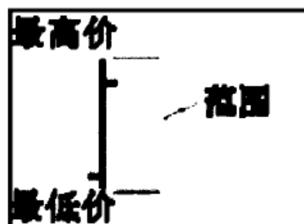


正向移动指标（+DMI）——一系列用于计算平均方向性移动指数的指标，它意味着市场在走高。如果它的绝对值不断增大，说明市场上升的趋势越来越肯定。

保护性购买位——在股票出清阶段用于控制损失。通常设置在高于现在股价的价位。一旦股价达到或者超过该价位保护性购买位就转变为市场订单。

保护性卖出位——在股票建仓阶段用于控制损失。通常设置在低于现在股价的价位。一旦股价跌至或者跌破该价位保护性卖出位就转变为市场订单。

范围——今日的最高价减去最低价。也可以参加“真实的范围”。

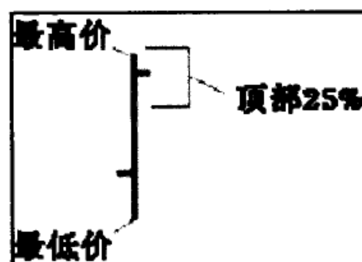


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

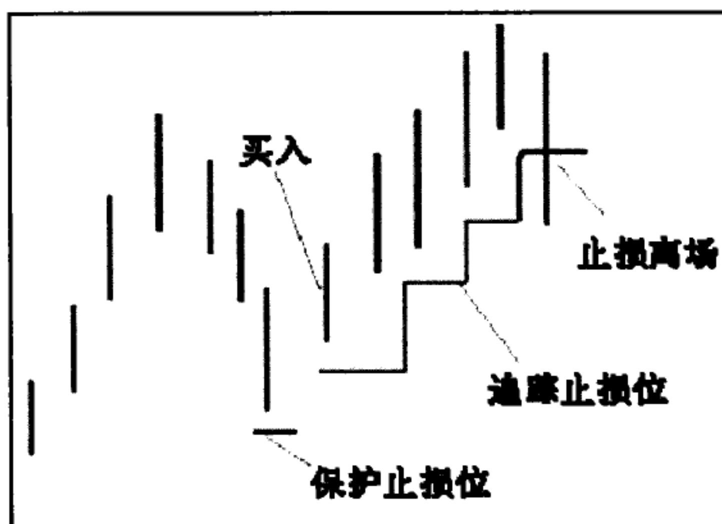
卖空——在A位置卖出股票，市场的下跌后再对冲就会获得利润。更多的细节见附录中的“做空股票：市场中的双边博弈技术。”

止损订单——对于买入来说，在比现在股价更高的价位设置一个订单，当股价达到或超过这个价位时该订单自动转换为市场订单。对于卖出来说，在比现在股价更低的价位设置一个订单，当股价跌至或跌破这个价位时该订单自动转换为市场订单。止损订单通常用于控制风险，同时也可以用于建仓。

强势收盘——市场在波动顶部25%的范围内收盘。



追踪止损——随着市场走势的不同，在长期位置设置更高的调整止损位，在短期位置设置更低的调整止损位。通常在市场反转时用于锁定利润。

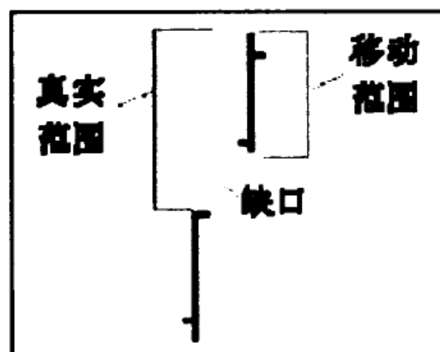


真实的波动范围——由 Welles Wilder 定义的用于计算 ADX 指数的范围，真实的波动范围在计算时包括了跳空形成的低开或者高开。

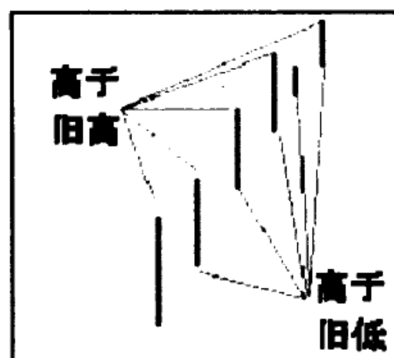
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实的波动范围是最为宽泛的波动（绝对意义上的），包括：

1. 今日最高价和最低价之间；
2. 今日最高价和昨日收盘价之间；
3. 今日最低价和昨日收盘价之间。



上升趋势——一系列不断走高的股价走势。更多的细节可以参考第三章：交易趋势。



波动性——一定时间内的价格变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面的文章我曾经在1999年在交易市场网站发布过，出乎我意料的是受到了广泛的追捧，并且在互联网上不断的被分享转载。因此，交易时间网站的CEO拉里·科纳先生都同意我重新发行这篇文章。

做空股票：市场中的双边博弈技术

对于公众来说，卖出股票在短期内可能导致混乱和恐慌。不幸的是，严格的专注于投资长期市场，大多的投资者都不认为自己能获得额外的收益。

相反对于专业的操盘手来说，精通双边交易是在市场中获得更多收益取得成功的一个基本因素。我们会尽量解释什么是卖空，来消除其中的神秘感，以及告诉你如何在纳入卖空技术后使你的交易计划受益。除此之外，我们还会告诉你相关规则来规范卖空的定义，以及如何知道哪些股票避免套牢的。

<< 规则的反转

当谈论到股票交易的时候，很多人都会自动想到买入一只股票然后期望它能够升值，然后再卖出它就能获得收益。比如XYZ公司的股价现在是10美元一股，你在这个价位购买了这只股票然后在股价涨到12美元一股的时候卖掉。你在这个交易中获得的利润就是你的卖出价与买入价之差，即12美元－10美元，获得每股2美元的利润，这没有什么复杂的。

但是万一市场是在不断下跌的呢？卖空股票就是一种反转规则的方法，通过卖空股票可以在市场下跌的过程中获得收益。比如XYZ公司的价位是12美元，但是你认为这个价格将会下跌，这样你就通过卖出来替代买入——也就是说，你做空这只股票。如果你未来以每股10美元的价格买回这只股票，那你将获得每股2美元的收益。

在这个过程中你的交易遵循同样的过程（不管是买入还是卖出）而且获得的净收益都是相同的，唯一的不同是在做空的过程中你是先卖出股票然后在未来以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你最初希望的比卖出的价位更低的价位买回股票。

<< 为什么要做空股票?

做空股票的优点是很明显的：牛市不会永远存在，即使是在最大的牛市中每年也会发生从几分钟到几个月不等的回调修正。专业的操盘手会抓住这些做空股票的机会从而获利。因此，如果你想要长期在交易市场中保持活跃，在你日常的使用工具中加入做空这个工具是非常有利的。

<< 卖空意味着什么?

在做空的情况下，你交易的通常是自己没有的股票，那么你怎么才能卖出这些自己没有的股票呢？答案是你不能卖出自己没有的股票，所以你需要去周围借入这些你认为未来会更便宜的股票。举个例子，假如你向你的邻居借了一些你认为未来会更便宜的股票，这个时候有人出价 100 美元来你这儿想买走这些股票，你认为 100 美元的价格远远超出了这些股票的价值，所以你理智的选择了卖给他。但是你现在就会欠你的邻居股票，在本质上它的价值会低很多，因此当你后来重新以低于 100 美元的价格买回股票还给你的邻居的时候，你就获得了之间的收益。

许多人在买入股票之前先卖出它总是存有疑虑，这总是出乎人们相信的自然而然的交易方法之外。但是做空的过程和你买东西或者存款比起来真的没有什么大的不同。你把钱给一个销售人员，但是他没有给你产品，也就是说他欠你的钱，但是如果你同意他可以在日后提供相同的产品给你（以更低的价格买入），那么他就会赚钱。因此从这个销售人员的观点来看，只要拥有这样的保证，那你就会继续把钱“借”给他。

做空股票就是类似的过程，如果你相信股票已经高估了，那你支付保证金（用于覆盖潜在的损失）后代理商会卖出一份做空合约，然后，他从市场中的其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他账户借入这些股票并卖出。这样你就做空了股票。当你以更低的价格买回这些你已经卖出的股票平仓之后，你就获得了其中的利润。

<< 规则和原理

美国证券交易委员会（SEC）已建立规范的股票卖空交易的具体规则。首先，你必须在你的经纪商拥有一个保证金或者称为做空账户；其次，你希望做空的股份，必须属于可以出借的股票；第三，你做空的行为必须注册在一个更高的价位；最后，你必须有（并维持）相当于你所拥有的账户至少 50%（或更多，见下文）价值的保证金。

让我们来具体分析一下：

1. 你必须在你的经纪商拥有一个保证金或者称为做空账户。一个“保证金”账户可以确保你使用自己的股票作为抵押，一个“做空”账户确保你可以做空。该协议也允许当别人需要做空股票时，你的经纪人可以从你的账户借走股票。

2. 必须要有可以出借的股票。你的经纪商必须能够从别的账户借到需要的股票。如果没有可以出借的股票，那么做空是不允许的。在没有首先借到股票的情况下做空股票被称之为“裸衣做空”，这样是违法的。

3. 做空的股票必须注册在一个更高的价位。你必须在一个较高的价位标出，才能得到运行做空这只股票。如果你尝试在 50 美元的价位短期做空你的股票，那么在 49 3/4、49 1/2 及 49 5/8 美元的价位这些交易都不会被执行，除非你的交易价位设置在 49 5/8 美元（这条规则的制定是为了防止操纵空头市场）。当然如果你能准确地预测股价走势，你也可以在基于公平的原则下选择相同的价位做空。例如，如果你的股票将在 50、49 3/4、49 1/2 及 49 5/8 美元的价位成交，你可以直接把你的做空价位定在 49 5/8 的价位。那样你就不需要继续等待股价攀升到 50 美元才能以 49 11/16 美元的价位出手。

4. 必须持有或者维持至少相当于你股票价值 50% 的保证金。这个保证金是被强制用于覆盖你所面临的潜在损失的。这就像销售商为了满足你的特殊需求订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单会要求你支付一定的定金一样，经纪商（证监会同样）会要求你必须持有或者维持至少相当于你账号股票价值的 50% 的保证金来防止你突然损失的可能性。如果在你做空后股价不断的上涨，那你需要追加更多的保证金到你的账户中去。相反，如果股价不断下跌，你就可以取出多余的资金（或者将它用于其他的交易），不管怎么样，你的账号必须至少维持 50% 价值的资金。

尽管 50% 的保证金是可以接受的，但是某些经纪商仍会要求更多的保证金。这是因为如果股价上涨的趋势不改，经纪商可能会要求投入更多的资金来确保你做空的行为不会被强行平仓。

<< 做空的策略

通常来说，在做多市场可以运用的方法同样可以运用于做空市场。如果是不断刷新的高价意味着更多购买股票的机会，同时也意味着做空的可能性越来越低。

<< 需要避免的股票

仅仅因为市场存在高估而形成高价的股票并不意味着它会继续走高。类似于二十世纪九十年代早期，很多交易商都在不断吹捧形成高估的生物科技股份和二十世纪九十年代晚期的互联网股份。这并不是说你也要同时放弃那些热点股份，这仅仅是为了警示你一定要关注并且分清股票增长的可持续性。

如果你需要的股票非常难以借到，那你一定要经常去询问你的经纪商关于做空的情况。要注意避免入手那些很容易借到的股票，因为它们通常都是一些做空陷阱，这种股票通常表现得很有做空的机会，但是实际上这些机会都是因为它们的交易商在不断地诱惑你进入以便于出清他们自己的股票。这种远远超过供给的需求会不断地促使股价高走。因此，如果你认为一个难以借到的股票会走低，那你去买一个期权显然要合适得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<< 总结

做空股票给予你更多进入市场的机会，你会成为卖方，同时在市场不断走弱的时候获得利润。你的经纪商从市场中其他的账户为你借入你需要的股票便于你做空，然后你以后再以更低的价格买回这些股票来进行平仓，这样你就获得了你需要的利润。

为了做空你必须首先开设自己的保证金或者称为做空账户；你需要做空的股票必须是市场可以借到的；同时你必须保证在你的账号中有不低于你做空股票价值 50% 的保证金来支持你的做空行为；最后，当你选择做空价格的时候一定要设定在你预测的相对高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用 ADX 指标捕捉趋势

平均方向性移动指标（ADX）是用于衡量市场趋势的，ADX 最重要的不是它的方向，而是它的读数，不管市值是正还是负，绝对值越高，说明市场趋势越强。

由 Welles Wilder 发明的 ADX 指标是由正向移动指数（+DMI）和负向移动指数（-DMI）的变动来衡量市场趋势的。虽然整个 ADX 指标的计算有些冗长复杂，但是在基于计算的基础上对于方向移动的理解对于你判断市场的走向是相当简单的。

下面的内容将帮助你学习如何确定运动的方向以及 ADX 读数代表的内容。

<< 定向移动的理解

定向移动的本质是两个价格之间形成的价格波动范围的走向。在日线图中，如果今日价格比昨日高，那就表现为正向移动（+DM），如果今日的价格低于昨日价格，那就成为负向移动（-DM）。

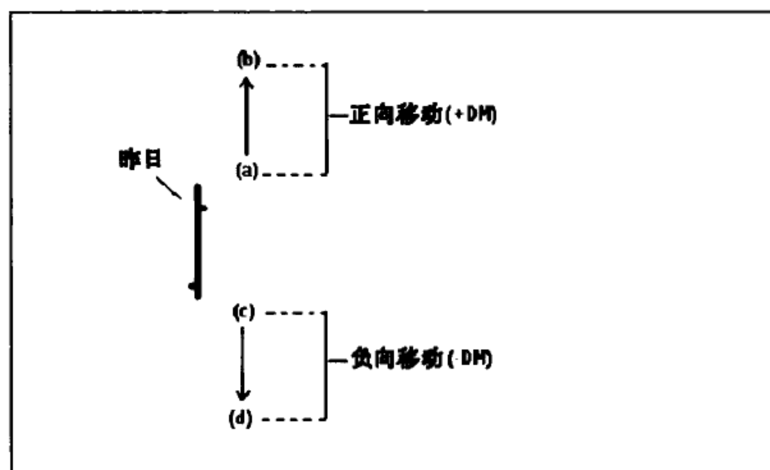


图 A.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 A.1 中，注意 a－b 线，他高于昨日的价格，对于今日的股价来说，只要它在 a－b 范围中波动，那它就是正向移动的（比如股价从 a 涨到 b）。相反，如果股价低于昨日的价格（在 c－d 范围内波动）那它就是负向移动的。

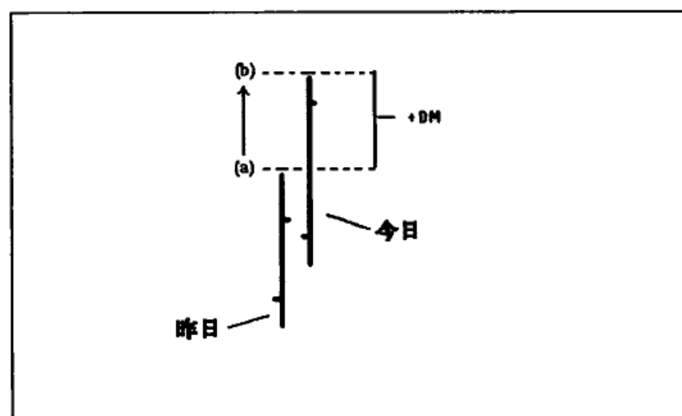


图 A.2 正向移动

在图 A.2 中，价格属于比昨日高的范围（从 a 到 b）称为正向移动。在图 A.3 中，价格属于比昨日低的范围（从 c 到 d）成为负向移动。

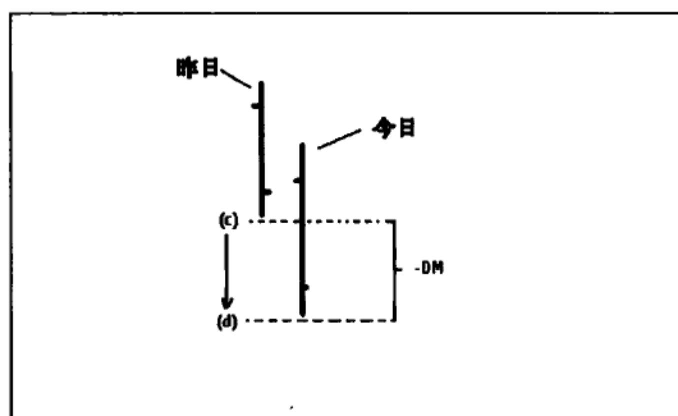


图 A.3 负向移动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，并非每个交易日设置像图 A.2 节或 A.3 节。因此，我们必须考虑另外两个可能性：包含性波动和开放性波动。包含性波动是指股价的波动范围在昨日股价的波动范围以内。也就是说今日的最高价低于昨日的最高价，今日的最低价高于昨日的最高价。例如，如果 XYZ 昨天的波动范围是 50 - 60 美元，今日的波动范围是 51 - 59 美元，那今天就是包含性波动。在图 A.4 中我们可以注意到没有定向移动（没有正向也没有负向），这是因为价格波动范围没有超出昨日的范围。

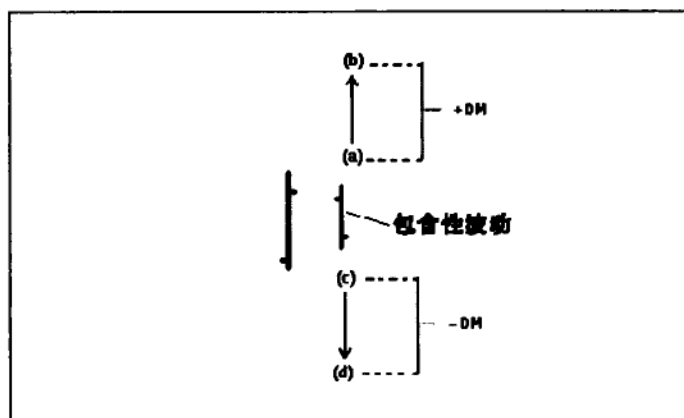


图 A.4　包含性波动不存在定向移动

开放性波动是指今日股价的最高价高于昨日的最高价，同时最低价也低于昨日的最低价。例如，XYZ 昨日的波动范围是 50 - 55 美元，今日的波动范围是 49 - 56 美元，那今日就是开放性波动，因为今日的波动范围已经超出了昨日的波动范围。通常我们只需要判断价格的一个趋势，不是正就是负，但是在开放性波动中就包含了两种趋势，+DM（今日最高价高于昨日最高价）和 - DM（今日最低价低于昨日最低价）。我们通常用价格的走势来进行判断，开放性波动的大范围移动（不管是今日最高价和昨日最高价的不同还是今日最低价和昨日最低价的不同）都是定向移动。这可以通过图 A.5 观察。在极为罕见的情况下，昨日的最高价会等于昨日的最低价，那么这种包含性波动也是没有定向性的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

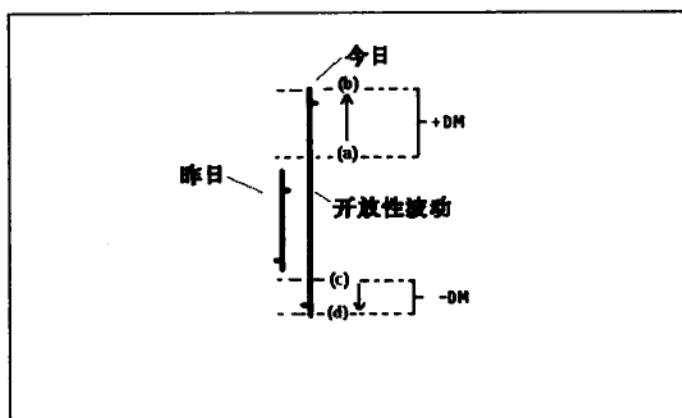


图 A.5 对于开放性波动，定向移动比 + DM 或者 - DM 更大

定向移动（DM）的总结

1. 今日最高价 > 昨日最高价（同时今日最低价 > 昨日最低价） = + DM。

2. 今日最低价 < 昨日最低价（同时今日最高价 < 昨日最高价） = - DM。

3. 内含性波动（今日最低价 > 昨日最低价且今日最高价 < 昨日最高价） = 没有定向移动（既不是 + DM 又不是 - DM）。

4. 开放性波动，不管是今日最高价还是今日最低价，波动范围都大于昨日的范围，如果这些指标相等了，那也是没有定向移动。

为了使定向运动读数对市场运动有指导意义，Wilder 用 DM 指标来区分市场的真实波动范围，这就创造了一个定向运动形式的比率指标，即 DMI 指标，由于该指标刨除了价格的影响，因此可以用于进行有意义的市场比较，换句话说也就是价值 5 美元的股票的 DMI 可以和价值 100 美元的股票的 DMI 相比较。

由于一天的趋势不能说明市场的走向，因此 DMI 指标是由一段时间内的平均指标。ADX 指标所反映的长期或者短期的影响，是由计算 DMI 指标的时间长短决定的。在 Wilder 的定义中，用于计算的时间段在软件中内置为 14 天（包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时间网站的计算也是这样)。

平均移动指标是通过平滑计算 + DMI 和 - DMI 直接的差异来定义的，很显然 ADX 的计算非常复杂，但是如果在你详细了解了定向移动这个概念，那么你就有一个足够清晰的背景来完整的理解这个指标。

ADX 指标反映的是趋势的强弱而不是方向，市场的运行方向是通过比较 + DMI 和 - DMI 指标来进行判断的。如果 + DMI 大于 - DMI，那么市场是走强的；如果 - DMI 大于 + DMI，那么市场是走弱的。在图 A.6 中，我们可以看到 + DMI 指标是显著大于 - DMI 指标的，因此市场是处于上升阶段的。同样我们也可以注意到 ADX 上升到相对高位（大于 30），那么这个上升趋势是很强的，股票的价值也在不断增加。在图 A.7 中， - DMI 指标大于 + DMI 指标，同时 ADX 保持在相对高位（大于 30），那么股价仍处于大幅回落阶段。

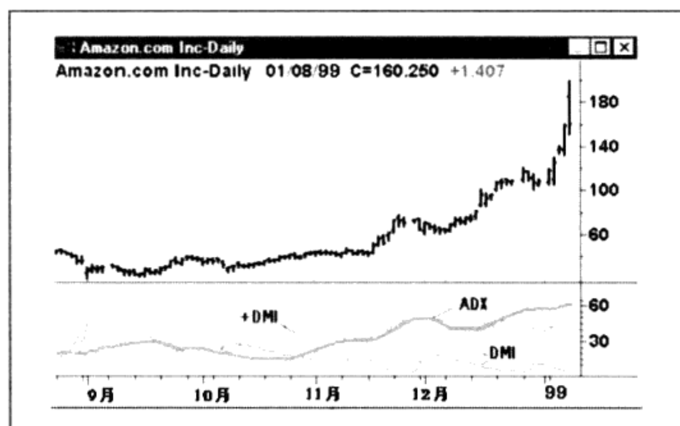


图 A.6 亚马逊的 + DMI 大于 - DMI 反映了市场的上升趋势。资料来源于 Omega 研究所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

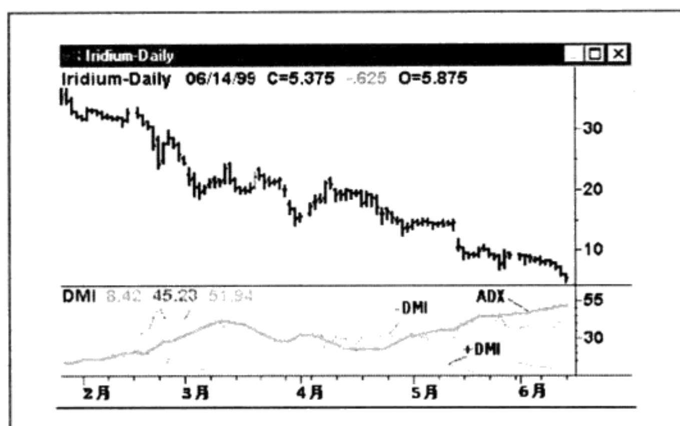


图 A.7 Iridium 的 - DMI 大于 + DMI，股价出去回落阶段，
且 ADX 指标显示这个趋势在加强。资料来源：Omega 研究所

需要提醒的是，许多书籍都认为如果 + DMI 穿越 - DMI 时是良好的买入机会， - DMI 穿越 + DMI 时是需要关注的卖出时机，它们都认为交易是非常简单的，并举出很多简单的例子，仿佛你依样而行就可以获得收获。然而事实上股价走势可没有这么简单，有很多例子都显示了简单通过 DMI 的穿越来寻找购买机会会给投资者造成很大的损失。

<< ADX 的使用

更高的 ADX 读数反映了强烈的市场趋势，相反，较低的 ADX 读数说明市场走向不明。通过 ADX 读数来判断市场的走向是有争议的。一般 14 天 ADX 指数高于 30 被认为是市场走向很强的标志。对于那些希望市场趋势最大化判断的投资者来说，ADX 读数甚至要高达 35 他们才能满意。然而 ADX 指数越大，说明市场的趋势确立时间越久，这样很多最初确立市场走向的因素都已经发送改变。想要在市场走势形成前抓住机会的人们通常认为 ADX 达到或者超过 25 时是一个很好的机会，但是令人遗憾的是这个时候的 ADX 读数通常难以对市场趋势走向形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成判断，这是因为它们还没有得到市场的证明。

ADX 指标的优势在于它为判断市场趋势提供了一个标准，这为预测市场走向提供了计算的方法（比如通过交易市场网站的 ADX 搜索和过滤），通过 ADX 读数可以监视市场的潜在行为，比如突破、回调、下一步信号处理等等。相对于热衷于预测市场趋势的交易者来说，那些淡化市场行为的人士认为市场的运行趋势是有一定范围的，这样比较低的 ADX 读数就不具有参考意见。

<< 总结

ADX 指标是由定向移动指标形成的，它包括正向和负向两个市场的移动指标。正向移动指标是指今日的波动范围高于昨日的范围，而负向移动指标正好与之相反。

通常每一天都只需要计算一个定向移动指标，因此，如果在一个给定的时期内 +DMI 和 -DMI 都存在（比如在开放性波动中），那两者间的较大者就是当然的定向指标。如果今日的波动范围没有改变或者低于昨日（比如内含性波动），那么今日就不存在移动指标。

ADX 是一定时期内的不同定向移动指标的平均值。ADX 代表的是市场的趋势而不是运行方向。如果 +DMI 大于 -DMI，才能说明市场是上升的；-DMI 大于 +DMI，那么市场是走弱的。更高的 ADX 读数说明了市场的运行趋势越强。